

MARKETING-ANZEIGE



KAPITALMARKTAUSBLICK

DJE Kapital AG

Nürnberg,
25. Oktober 2022

DR. ULRICH KAFFARNIK, MITGLIED DES VORSTANDS

Diese Marketing-Anzeige ist nur für professionelle Kunden (MiFID Richtlinie 2014/65EU Anhang II) und Berater bestimmt. Keine Weitergabe an Privatkunden.

Pullach | Frankfurt | Köln | Luxemburg | Zürich

US-SPARQUOTE



— US-Sparquote in % des verfügbaren persönlichen Einkommens

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Aug 22

US-HYPOTHEKENZINSSATZ 30 JAHRE FEST

US Hypothekenzinssatz 30 Jahre fest (Durchschnitt)



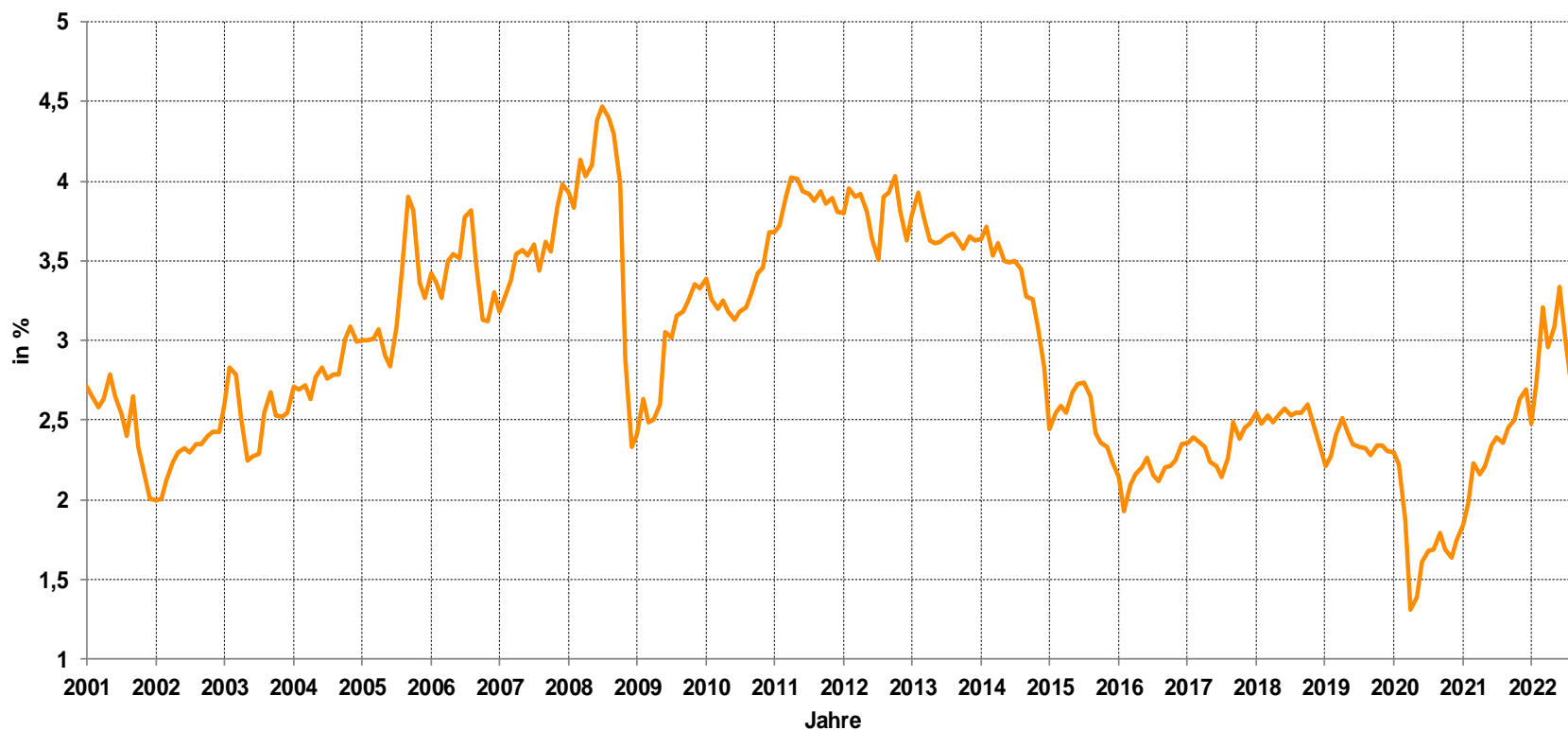
— US Hypothekenzinssatz 30 Jahre fest (Durchschnitt) (Bankrate.com): 7,06

Quelle: Bloomberg

31.01.2013 - 30.09.2022

US-AUSGABEN FÜR BENZIN UND ENERGIE

US Ausgaben für Benzin und andere Energie



— US Ausgaben für Benzin und andere Energie (in % des PCE, SAAR): 2,73

Quelle: Bloomberg

31.01.2001 - 30.09.2022

LOHNENTWICKLUNG USA

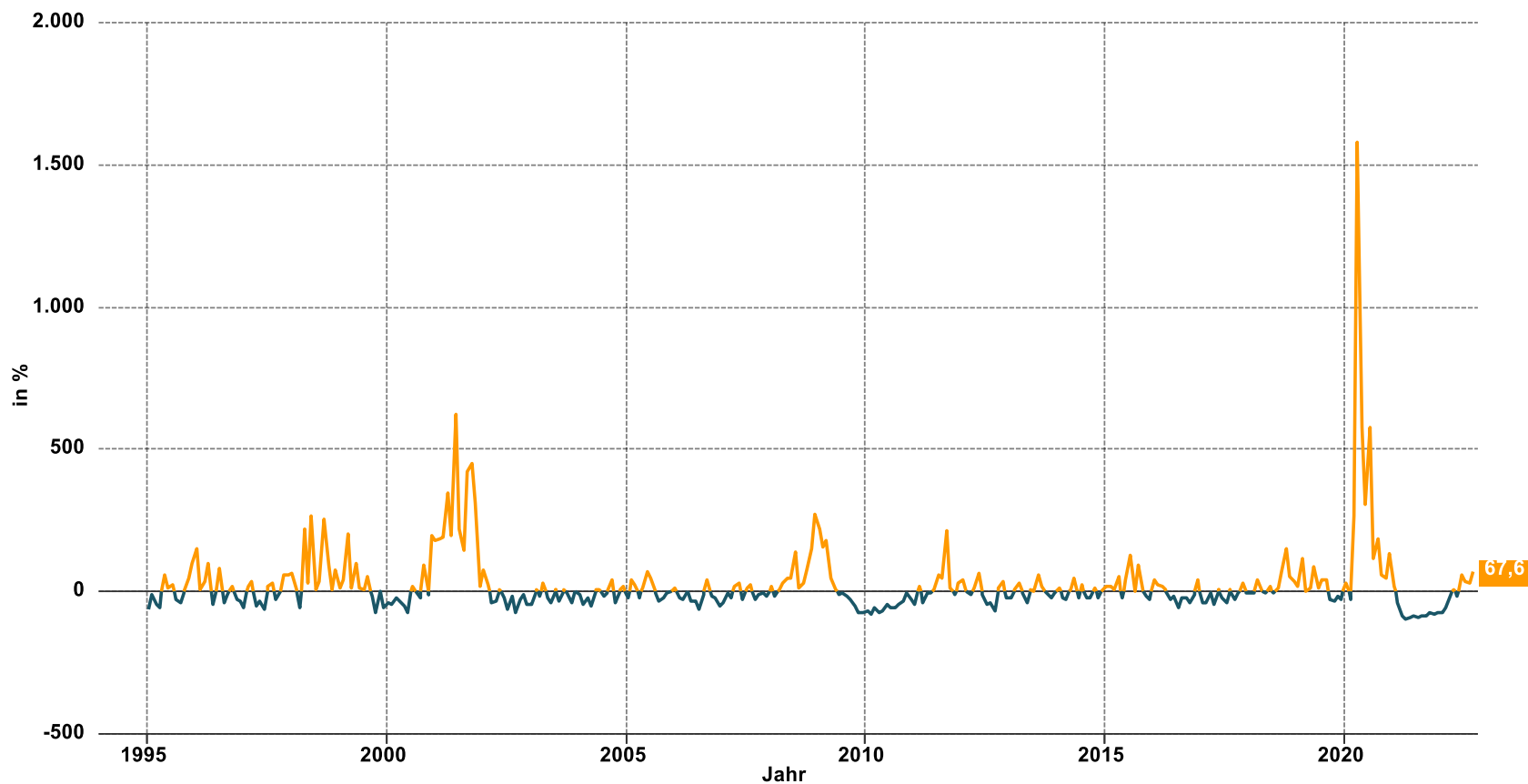


— USA: Veränderung der Löhne gegenüber Vorjahresmonat

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Sep 22

USA STELLENABBAU ANKÜNDIGUNGEN



— Challenger Stellenabbau Ankündigungen in den USA (in % ggü. Vorjahr)

Quelle: Refinitiv Datastream, Challenger, Gray and Christmas, Inc.

Stand: Sep 22

US-KONSUMENTENVERTRAUEN

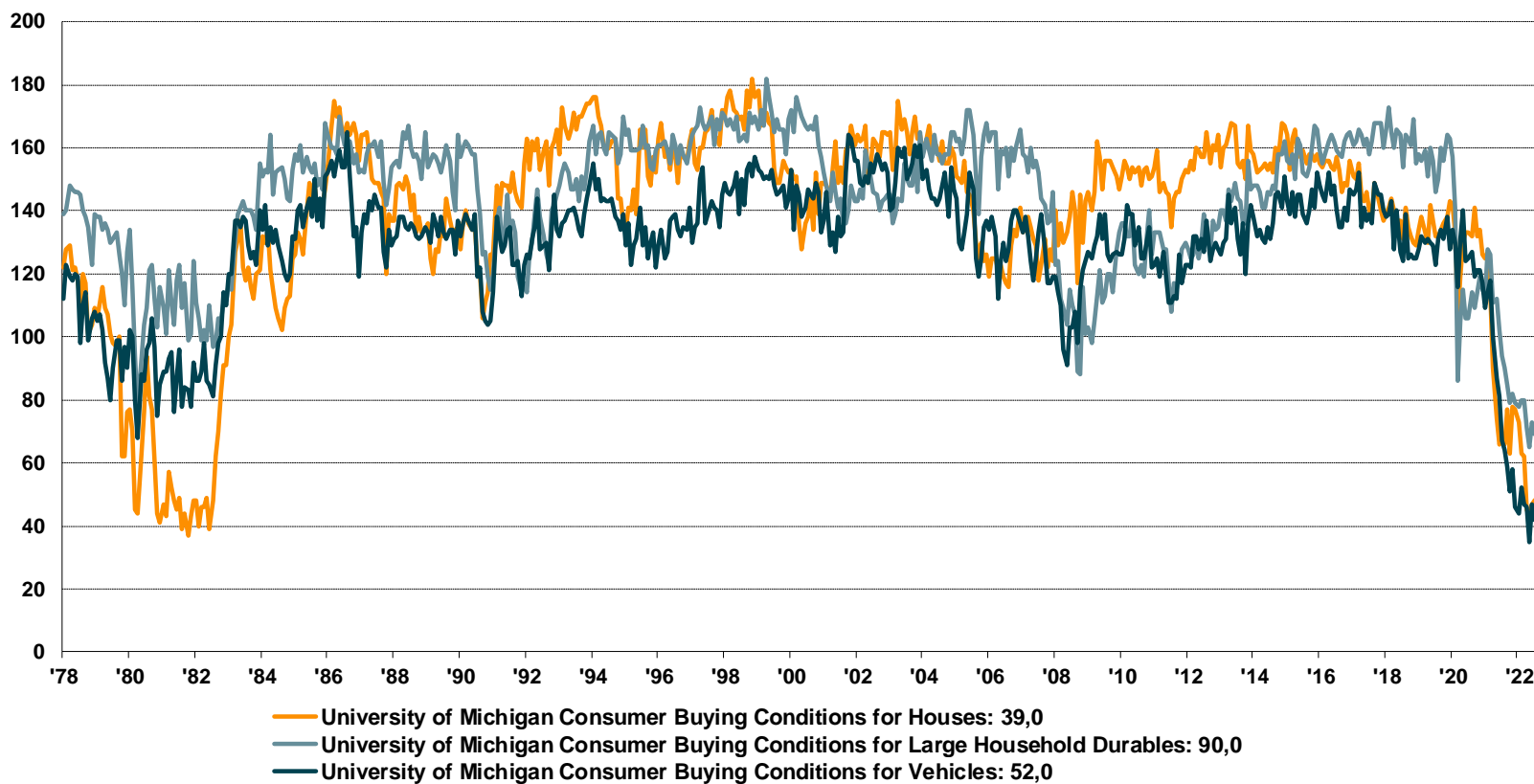


Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Sep 22

IMPLOSION DER KAUFABSICHTEN

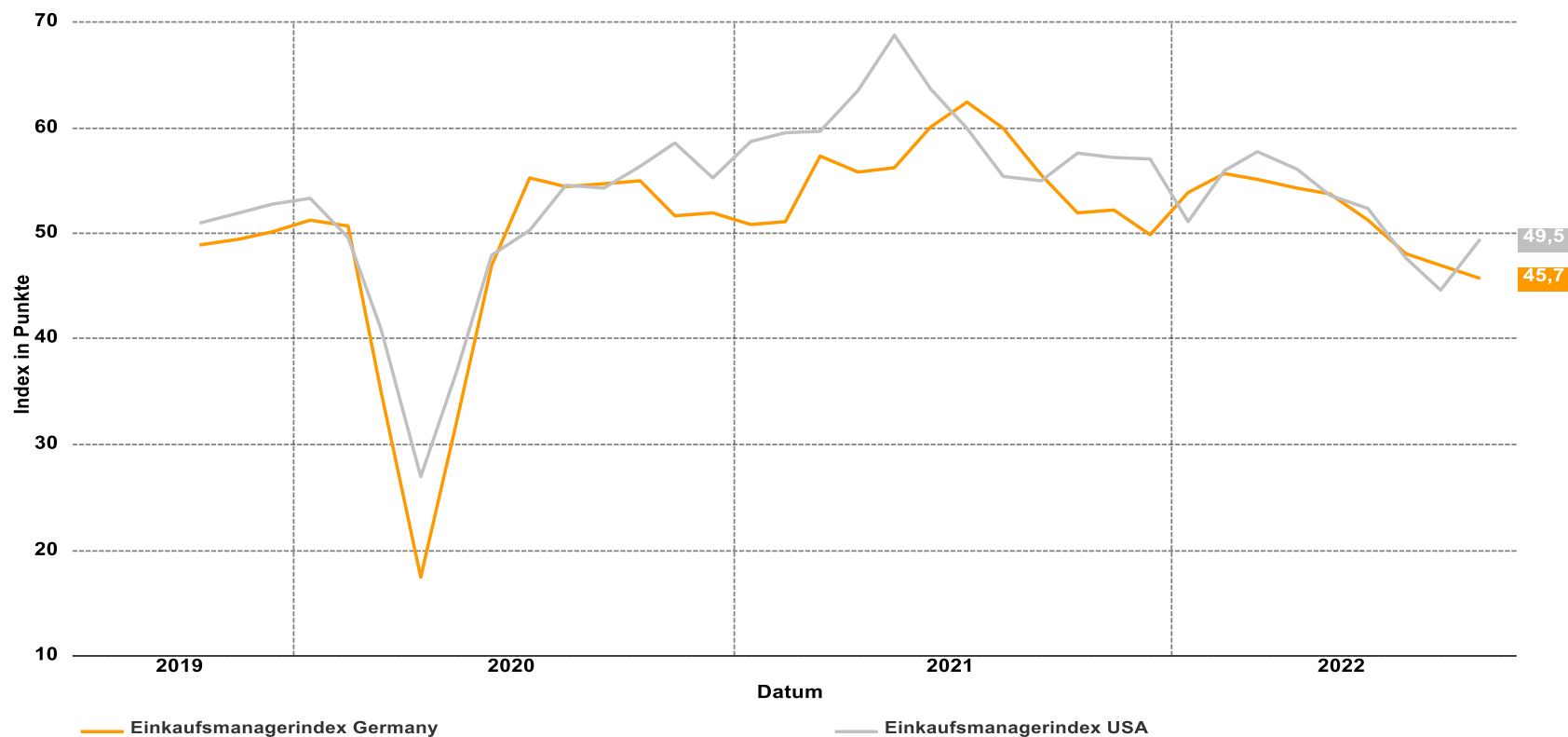
Implosion der Kaufabsichten



Quelle: Bloomberg

Stand: 31.10.2022

EINKAUFSMANAGER-INDIZES (PMI) COMPOSITE DEUTSCHLAND UND USA



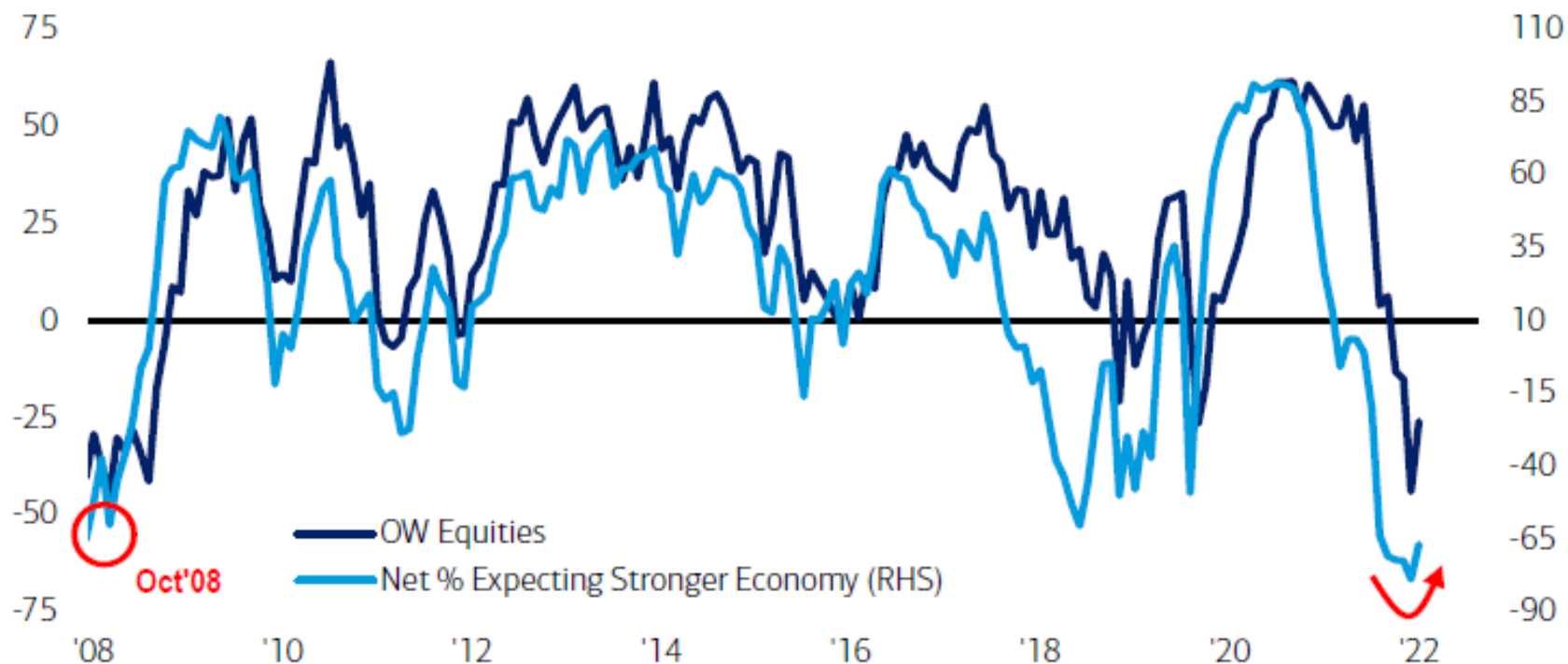
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Sep 22

GLOBALER WACHSTUMSPESSIMISMUS NIMMT VON ALLZEITHOCH AB

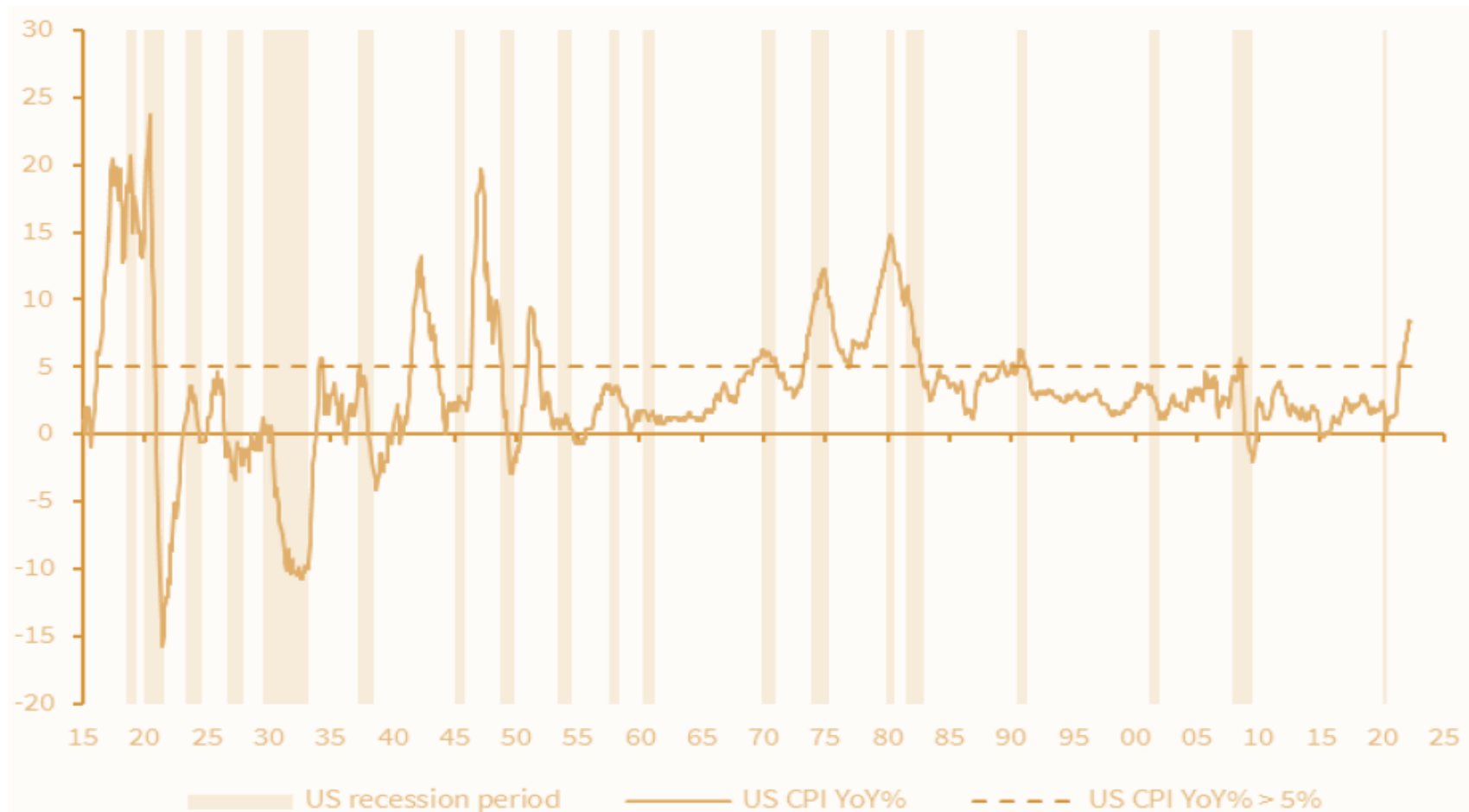
Global growth pessimism easing from all-time high

FMS net % expecting stronger economy & Net % expecting stronger economy



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, Stand: 16.08.2022

USA CPI INFLATIONSRATE ÜBER 5% UND REZESSIONSPERIODEN



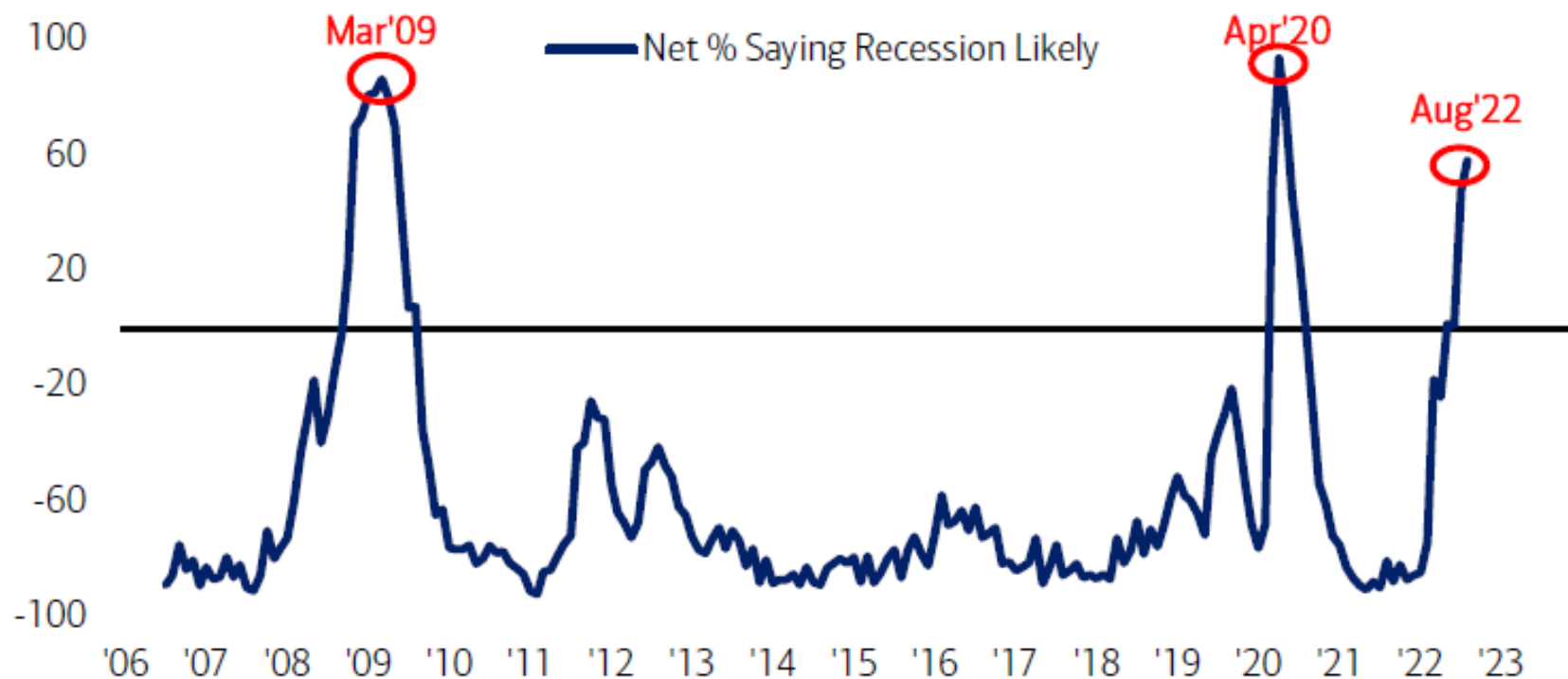
Quelle. Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Stand: Mai 2022

REZESSION BLEIBT KONSENS

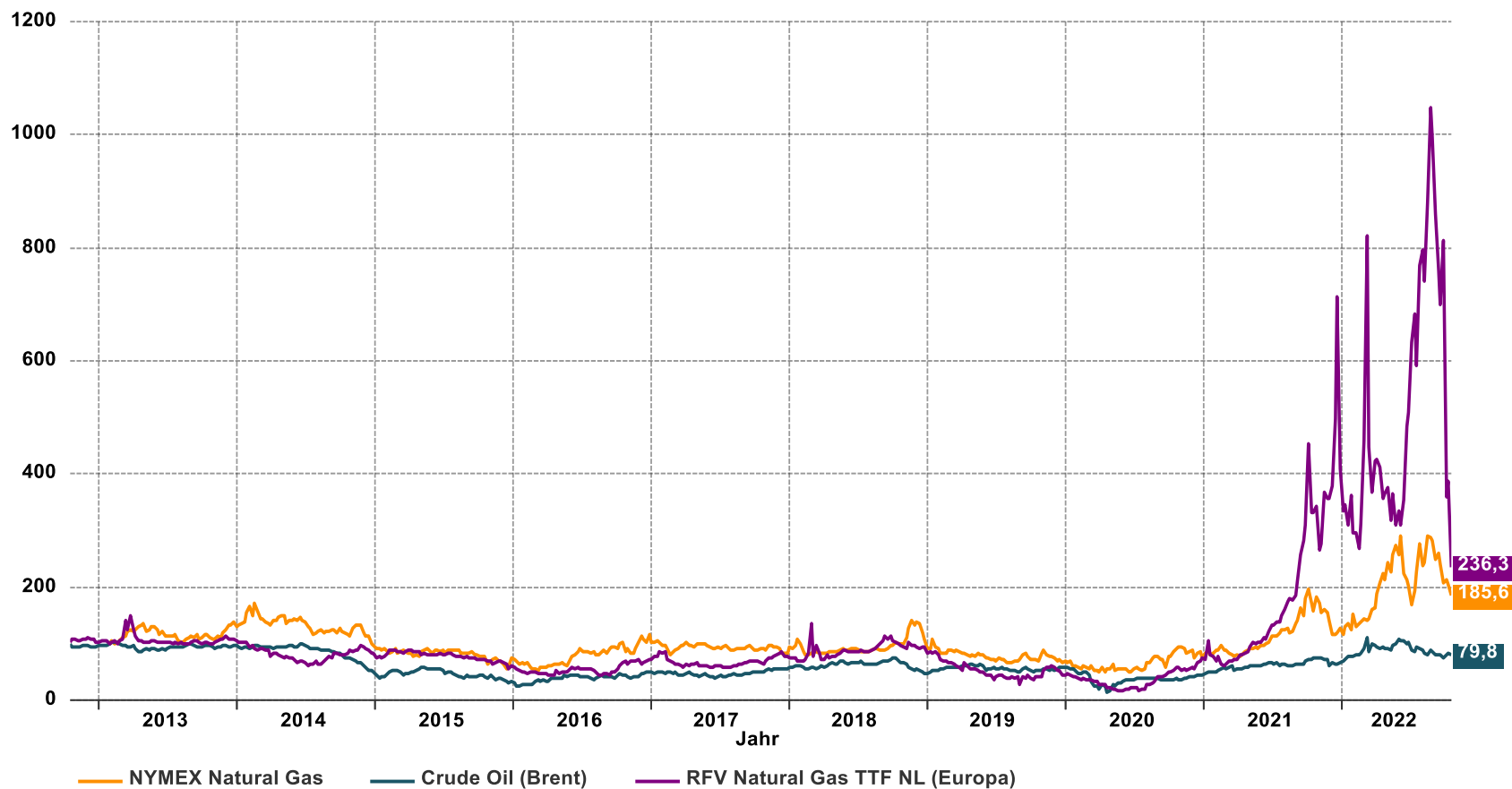
Recession remains consensus

Net % Saying Recession Likely Over Next 12 Months



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, Stand: 16.08.2022

US-GAS, EUROPA-GAS, ÖL,



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

NIEDRIGERE INFLATIONSERWARTUNGEN... NIEDRIGERE ZINSSÄTZE

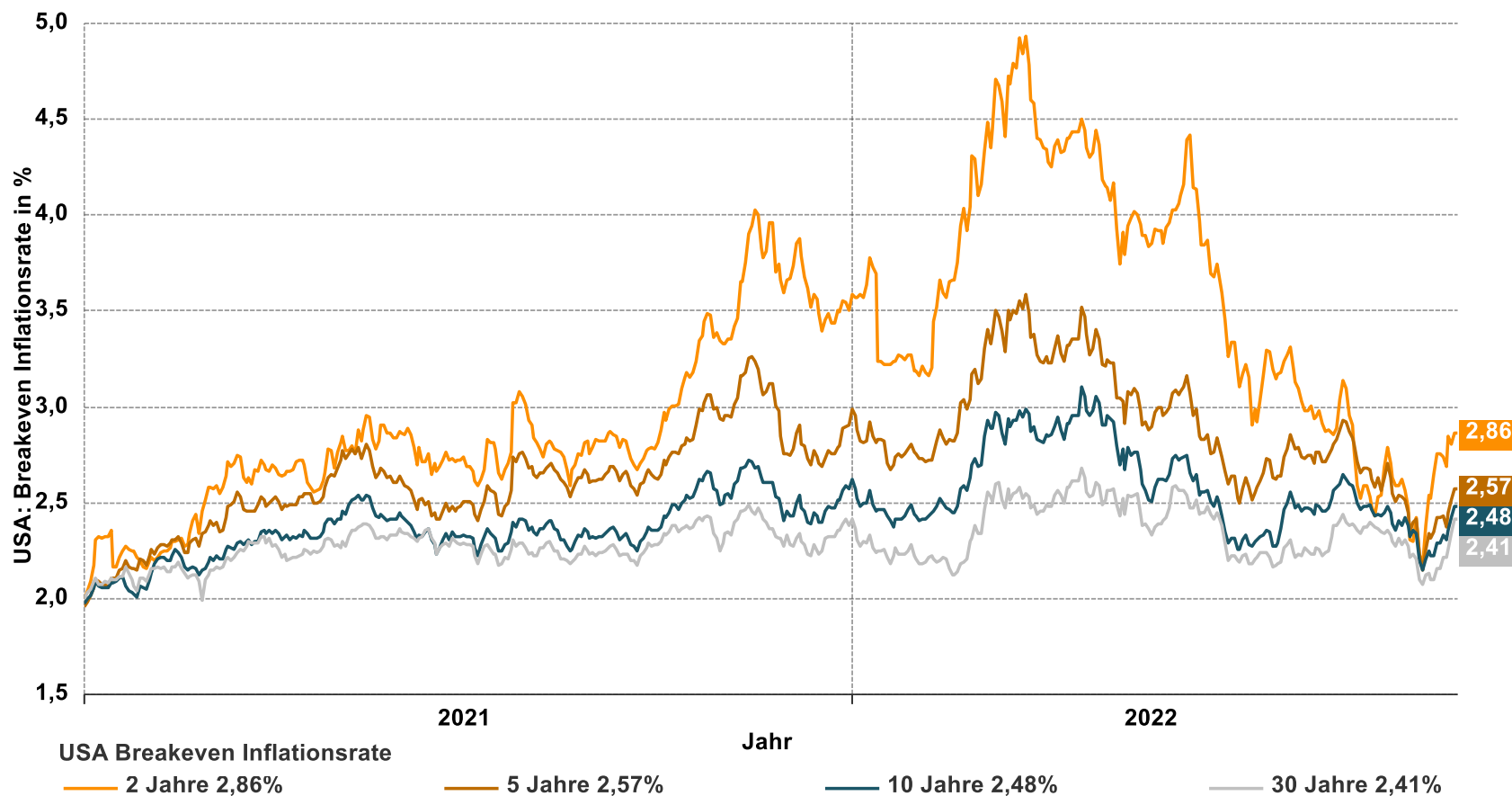
Lower inflation expectations...lower interest rates

Net % Expecting Higher Global CPI vs Net % Expecting Higher Short-term Rates



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, Stand: 16.08.2022

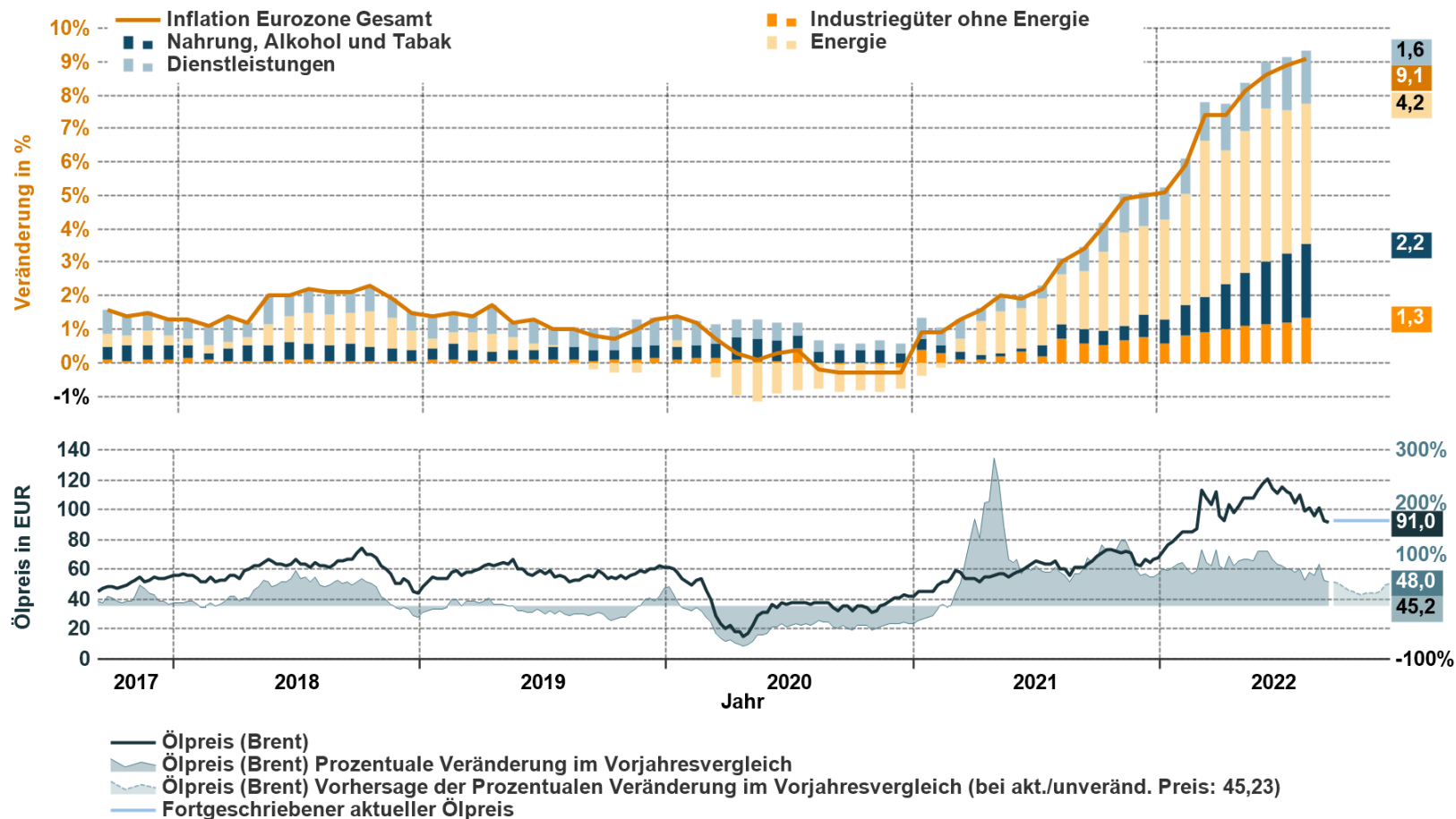
USA: BREAKEVEN INFLATIONSERWARTUNGEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

INFLATION EUROPA NACH SEKTOREN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Aug 22

KONSUMENTENVERTRAUEN CHINA

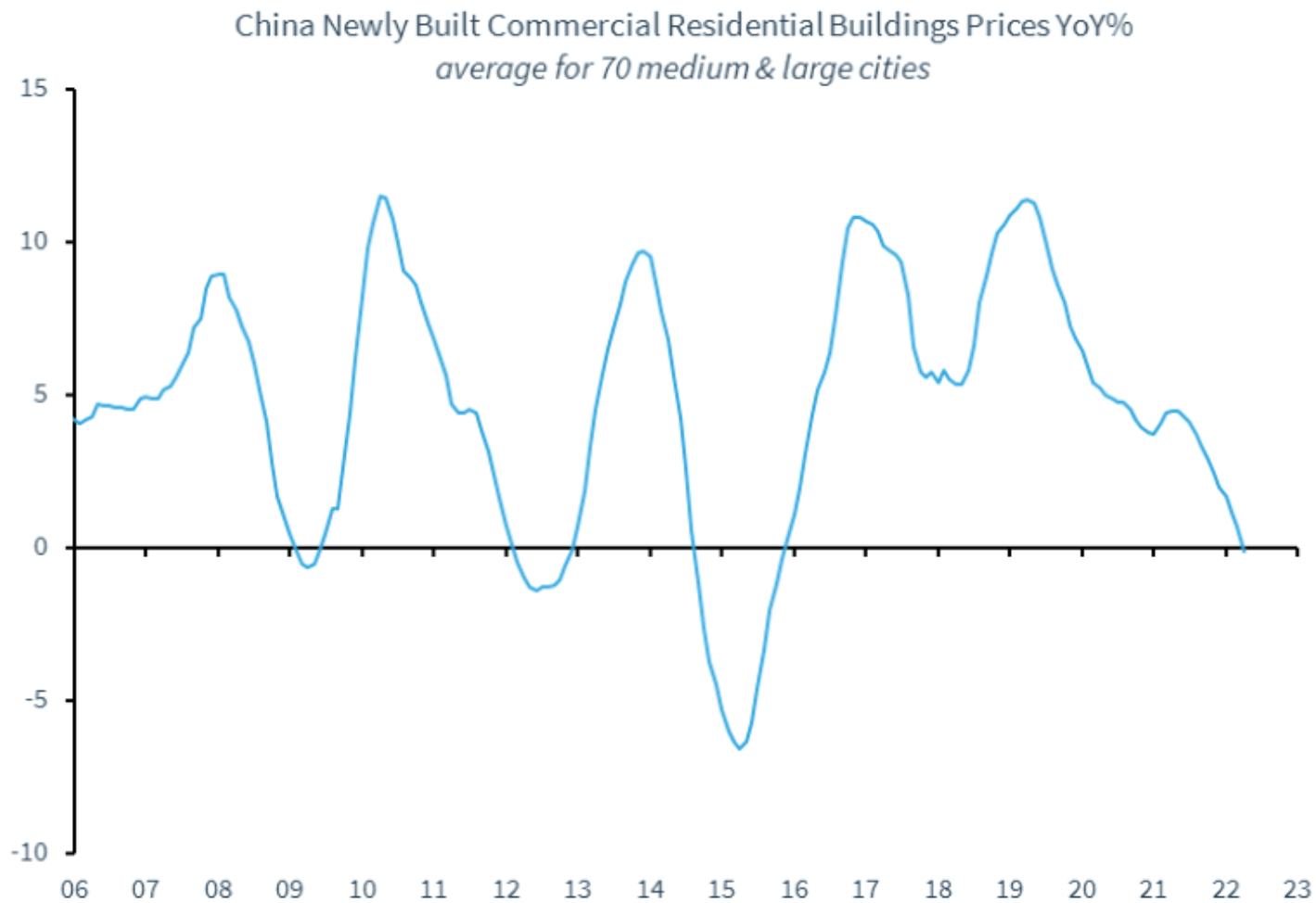


— Konsumentenvertrauen China

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Aug 22

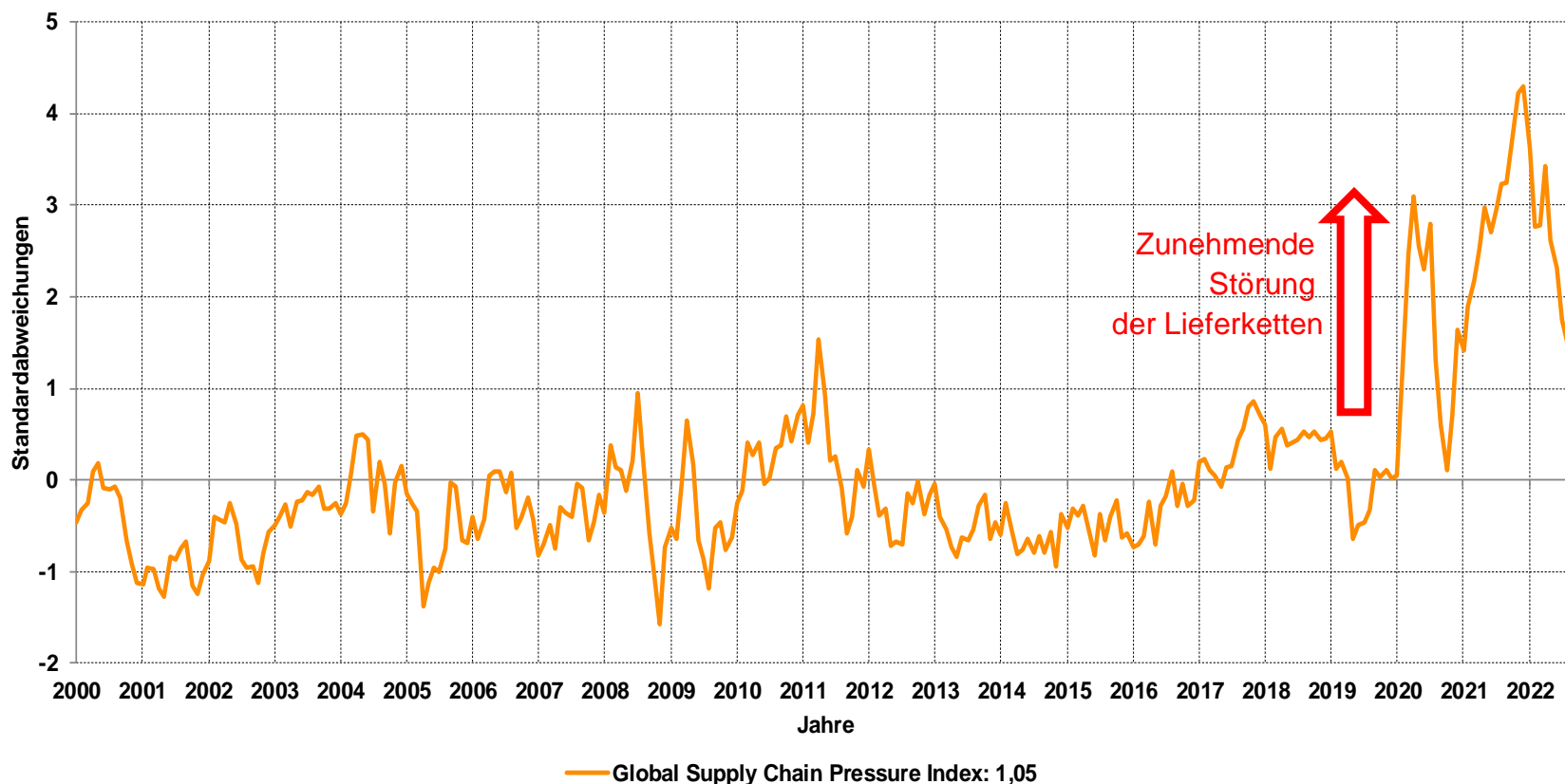
CHINA: HÄUSERPREISE (%YOY)



Quelle: Bloomberg, Kepler Cheuvreux; Stand: 13.06.2022

GLOBAL SUPPLY CHAIN PRESSURE INDEX (GSCPI) – BAROMETER DES DRUCKES AUF DIE GLOBALEN LIEFERKETTEN

Globaler Druck auf die Lieferketten



Quelle: Bloomberg

31.01.2000 - 30.09.2022

FED FUND RATE UND RENDITE 10-JÄHRIGE US-STAATSANLEIHEN SEIT 2000



Quelle: Refinitiv Datastream

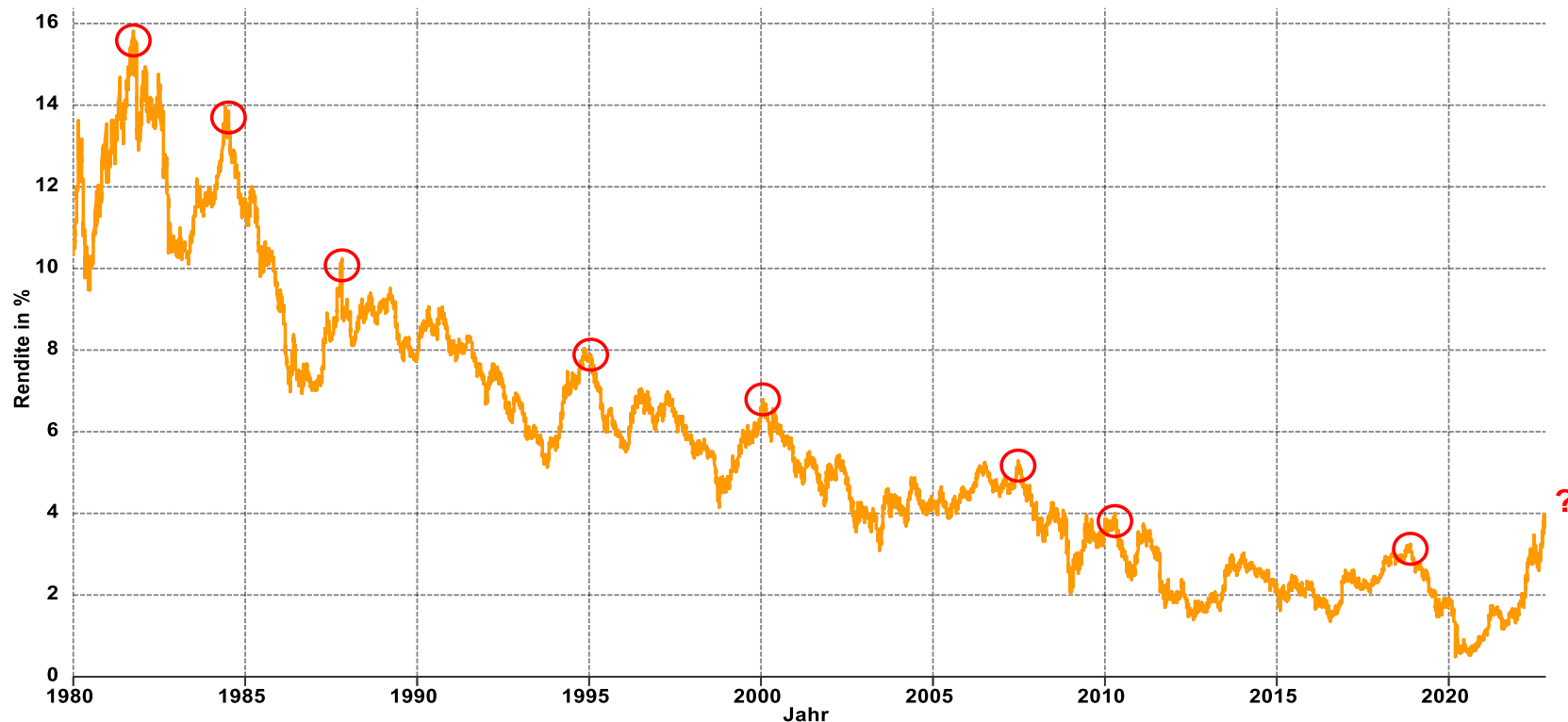
Stand: 17.10.2022

RENDITEVERÄNDERUNG IN BASISPUNKTEN FÜR ZEHNJÄHRIGE STAATSANLEIHEN IN BASISPUNKTEN SEIT JAHRESANFANG

Renditeveränderung in Basispunkten für zehnjährige Staatsanleihen in Basispunkten seit Jahresanfang

China	-1 bp
Deutschland	+245 bp
USA	+252 bp

RENDITE US-TREASURY SEIT 01.01.1980

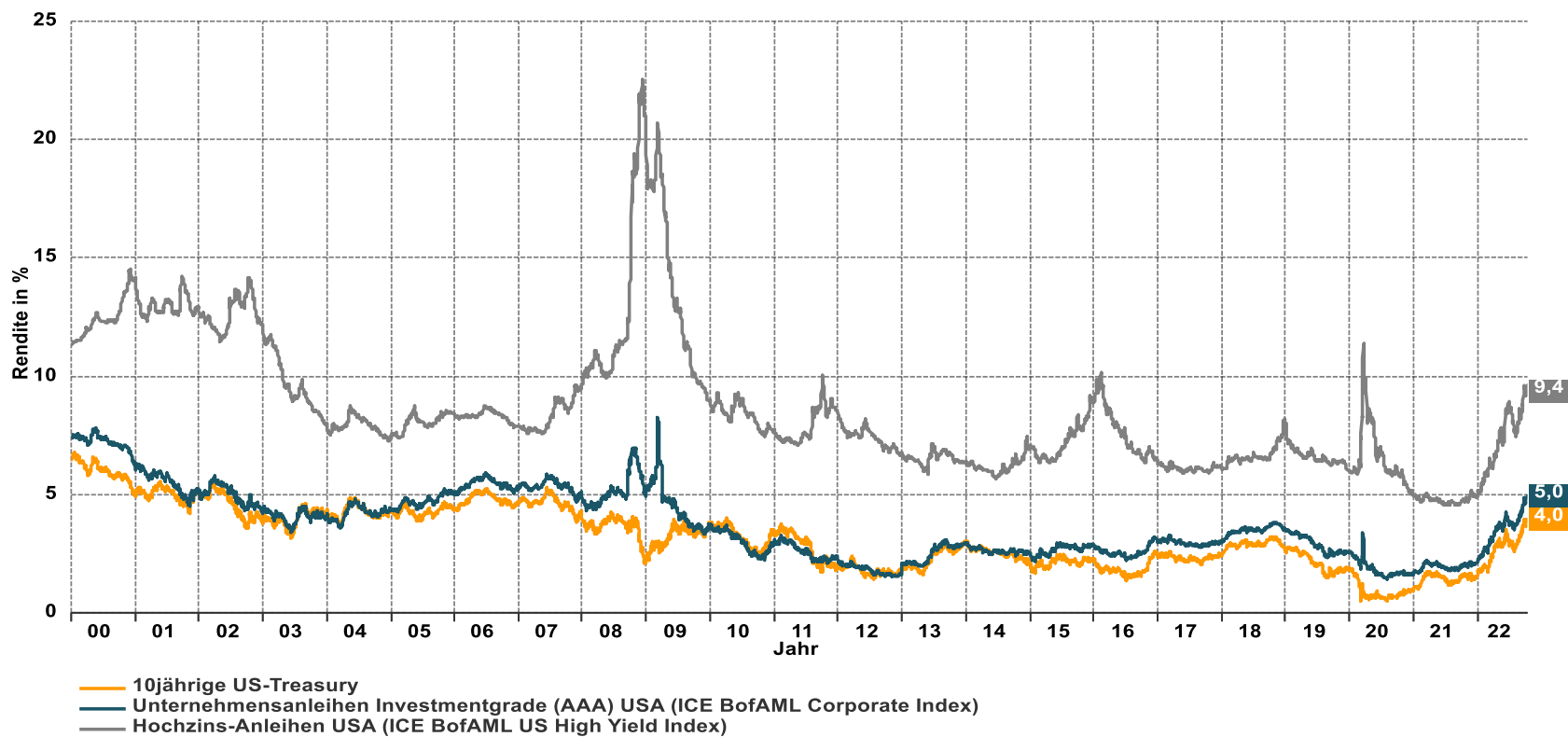


— 10jährige US-Treasury

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

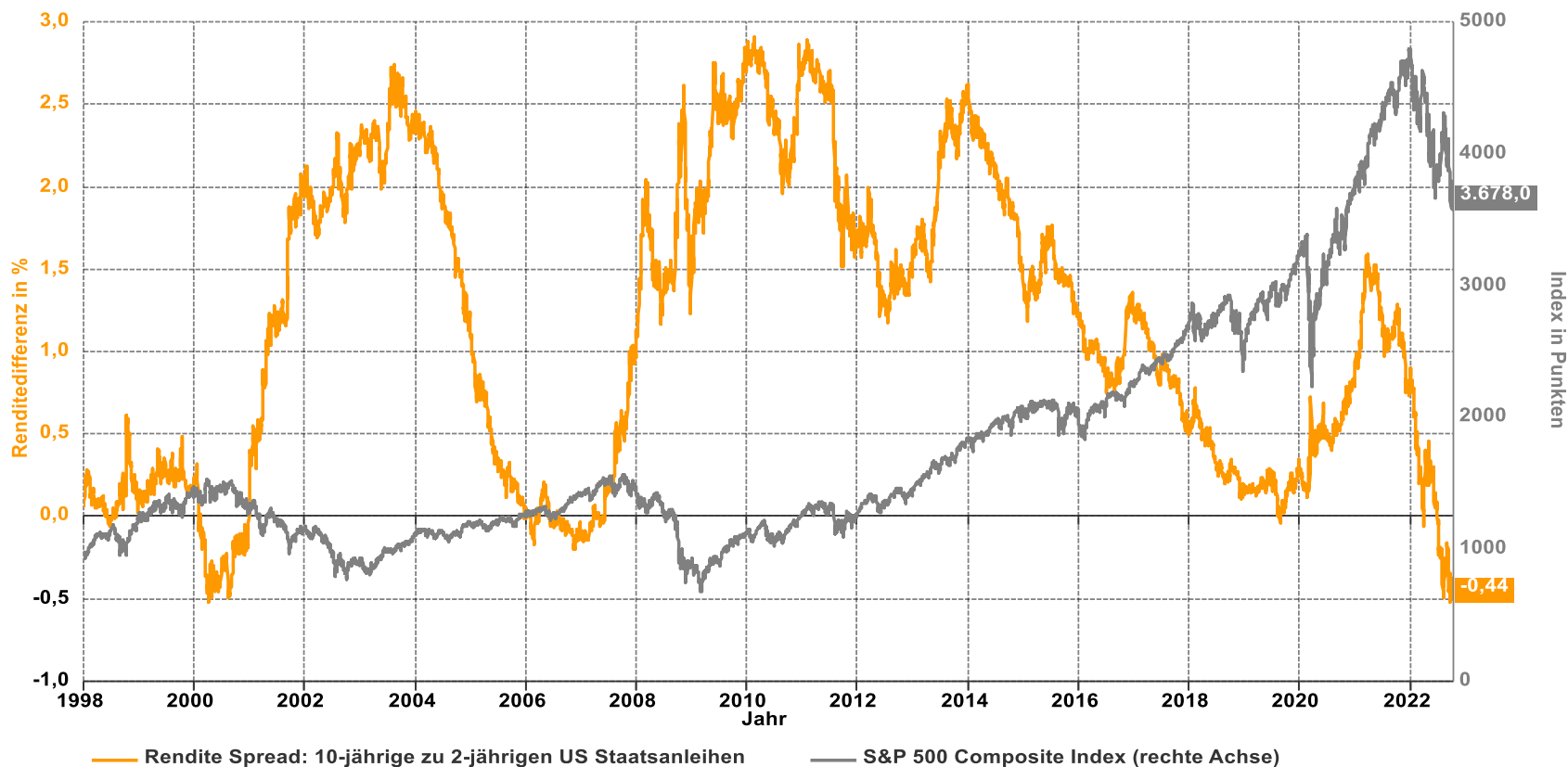
US-ANLEIHEN IM VERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream, Bank of America Merill Lynch

Stand: 17.10.2022

RENDITE SPREAD US-STAATSANLEIHEN 10-JÄHRIGE MINUS 2-JÄHRIGE UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

RENDITE SPREAD 10-JÄHRIGE STAATSANLEIHEN: ITALIEN MINUS DEUTSCHLAND



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

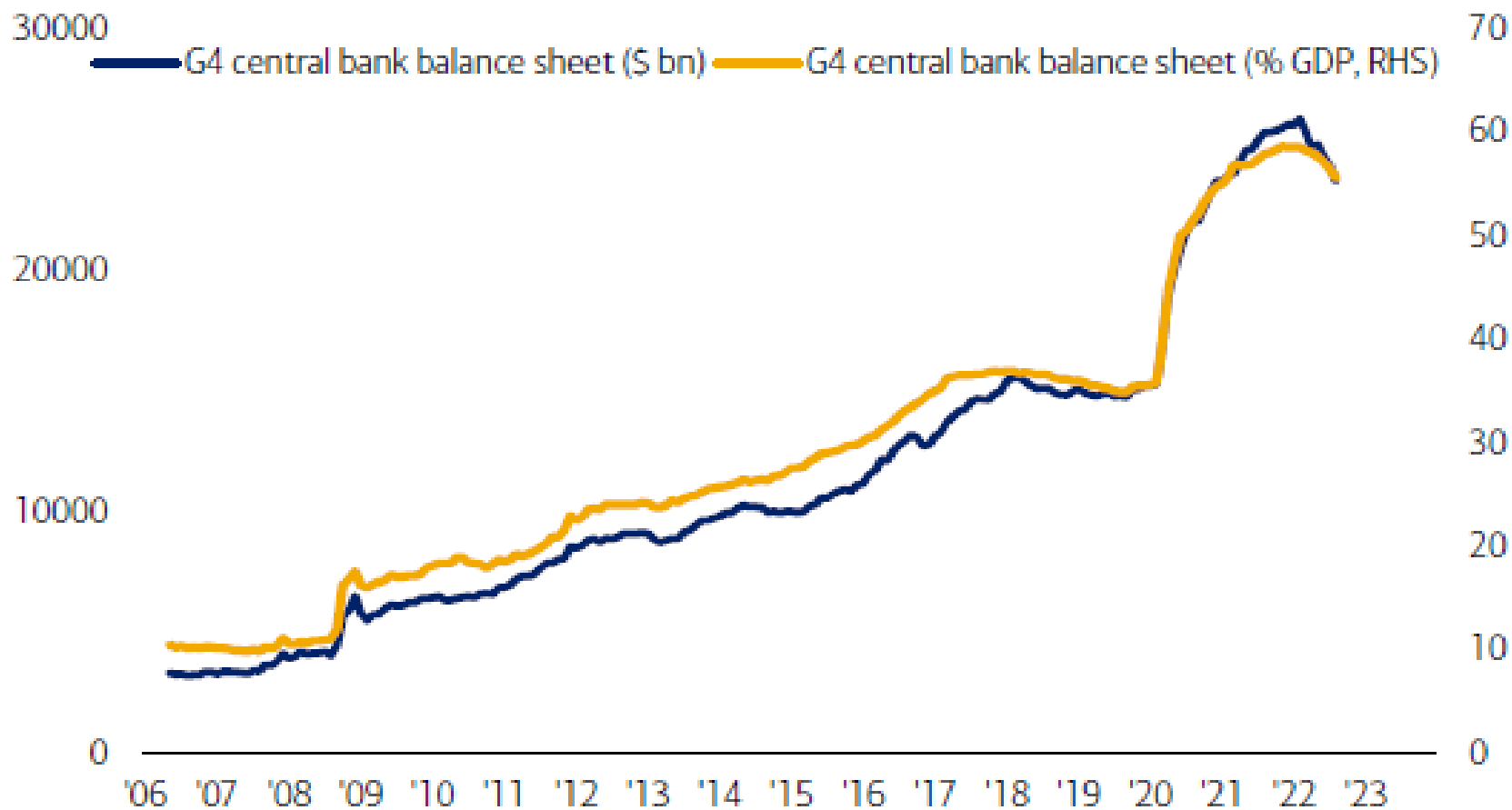
G7-ANKÜNDIGUNG EINER ENERGIEPREISOBERGRENZE ALS WAHRSCHEINLICHSTES ERGEBNIS DER EUROPÄISCHEN ENERGIEKRISE

G7 announcement of an energy price cap most likely outcome of Europe energy crisis

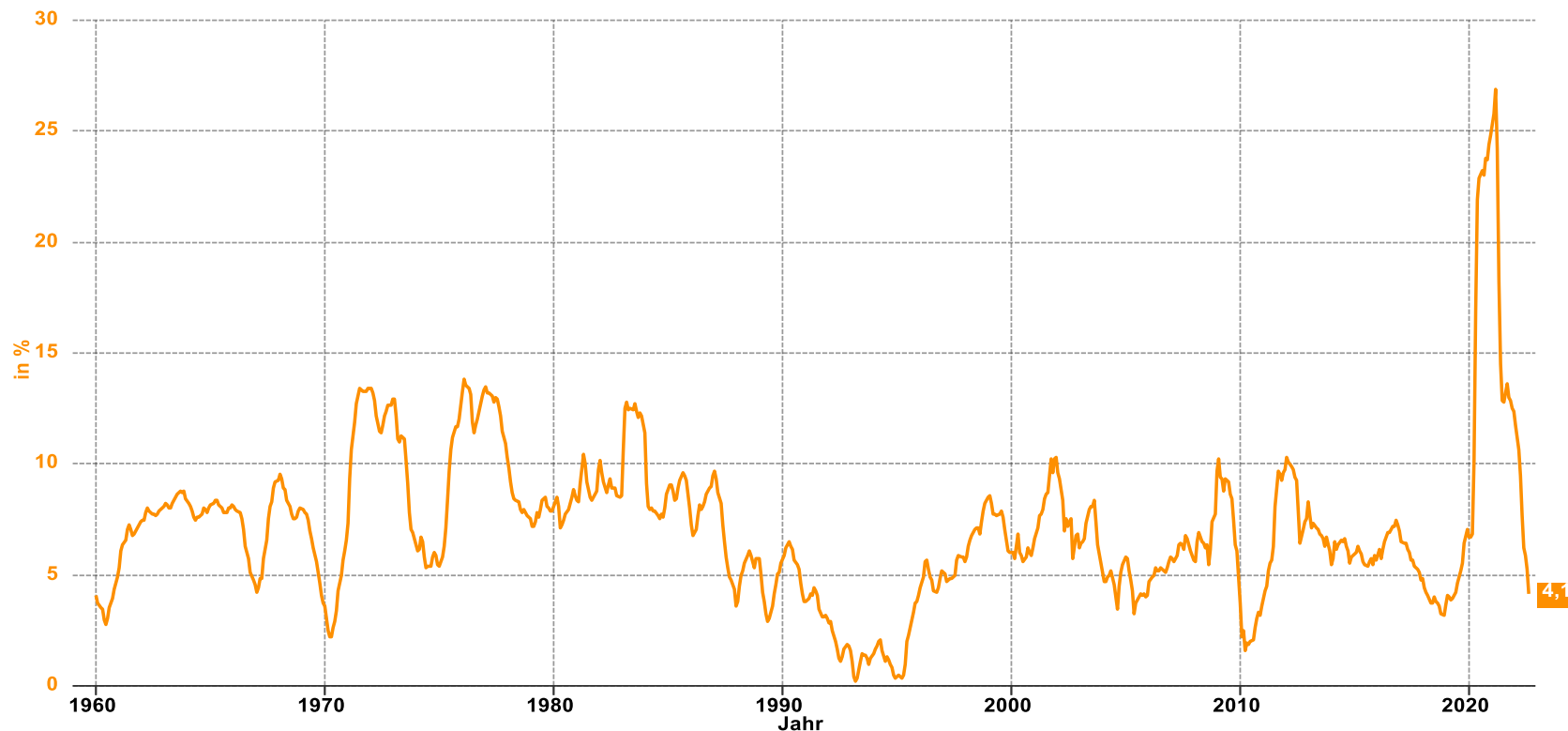
What do you think would be the most likely outcome of a major energy crisis in Europe?



BILANZSUMMEN DER G4-ZENTRALBANKEN SIND IMMER NOCH GRÖßER ALS ZU BEGINN DES JAHRES 21



USA GELDMENGE M2

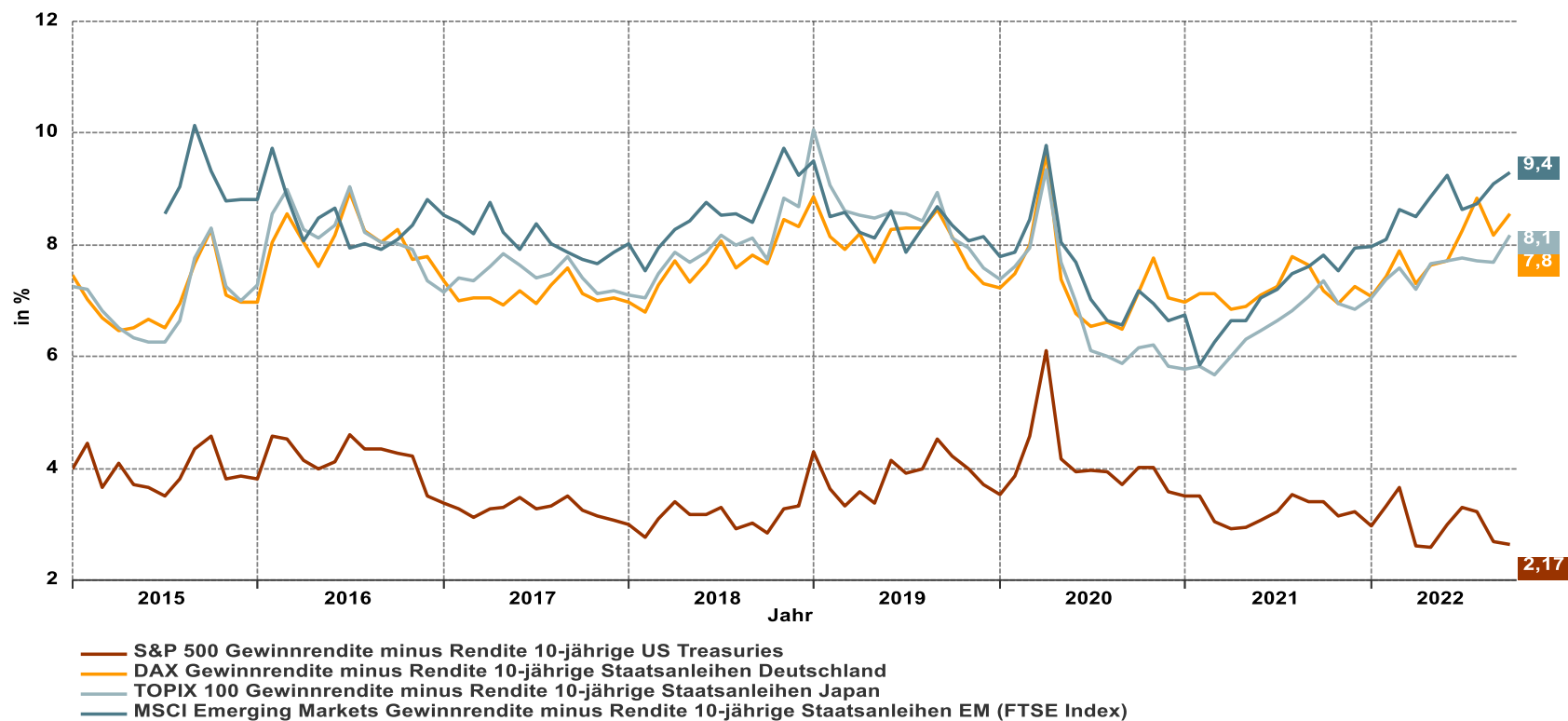


— USA Geldmenge M2 (Veränderung ggü. Vorjahr in %)

Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Aug 22

GEWINNRENDITE – STAATSANLEIHENRENDITE LÄNDERVERGLEICH



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 06.10.2022

S&P GROWTH UND S&P VALUE, BASIERT BEI 100, SEIT 2000



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

BEWERTUNGEN WACHSTUMS- / VALUEAKTIEN

Wachstumsaktien USA	Kurs/Buchwert	Dividendenrendite in %
----------------------------	---------------	------------------------

8,82

0,56

Valueaktien EAFE*	Kurs/Buchwert	Dividendenrendite in %
--------------------------	---------------	------------------------

Kurs/Buchwert

Dividendenrendite in %

0,97

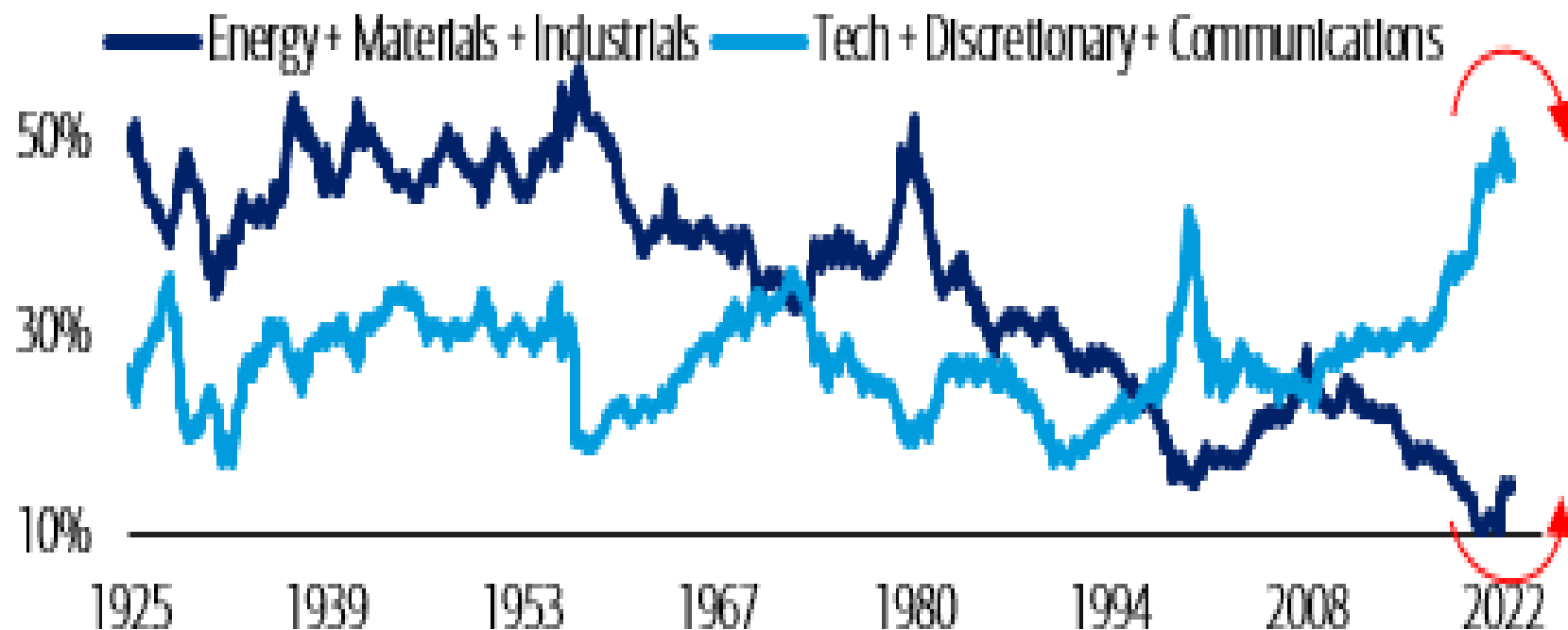
4,49

* Europa, Australasien, Ferner Osten

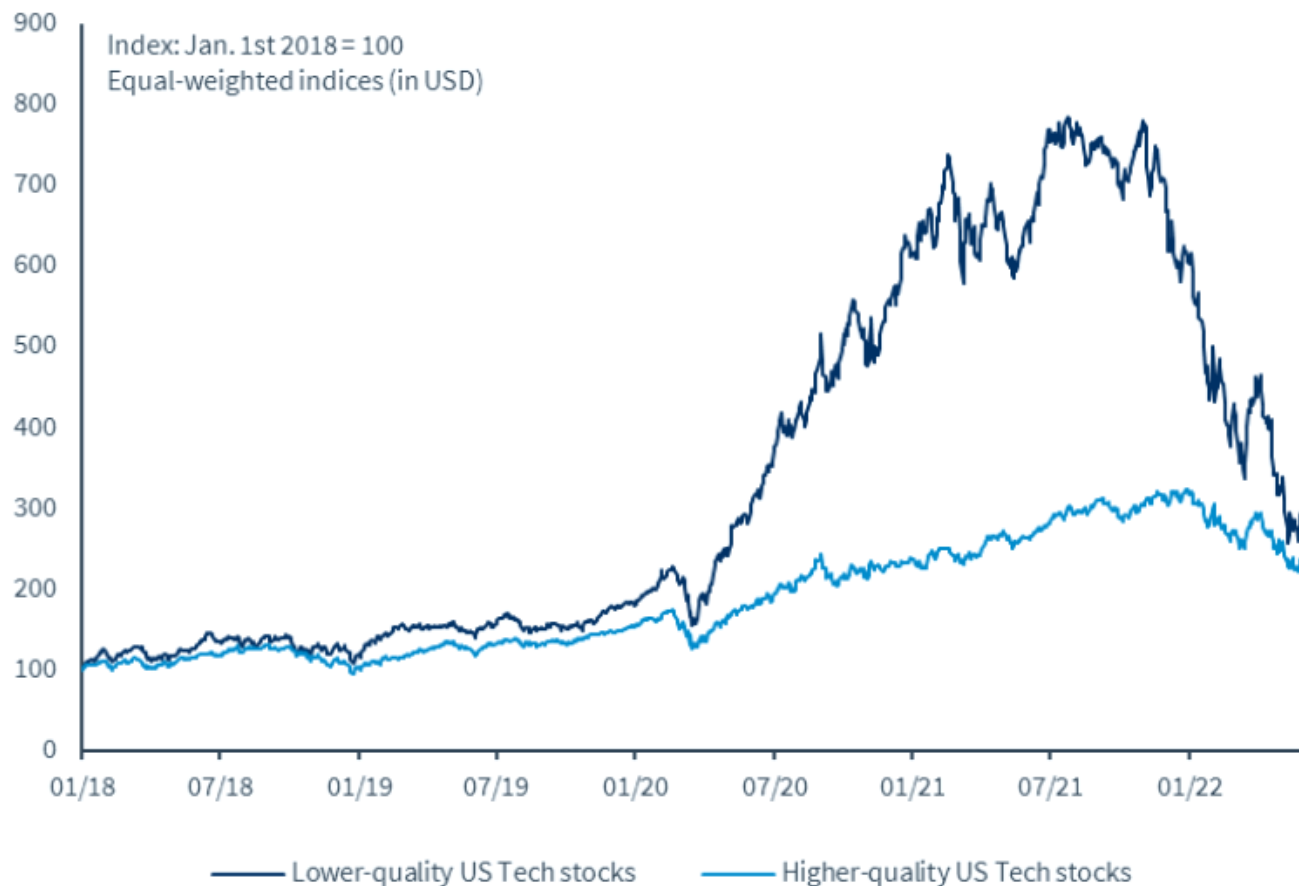
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: Okt 2022

SEKTORGEWICHTUNG IM S&P 500

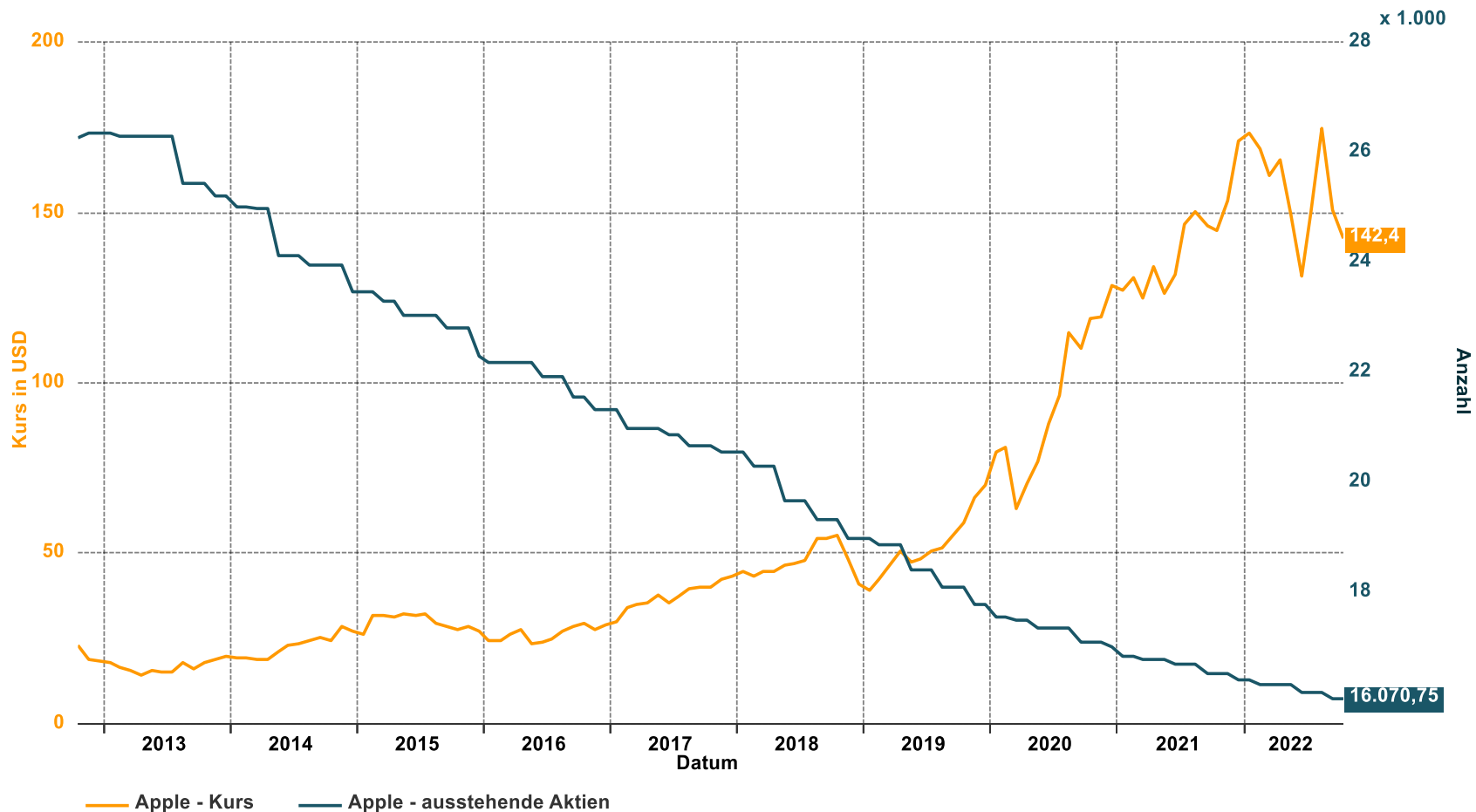


WERTENTWICKLUNG VON US-TECH-AKTIEN SEIT 2018: „HIGHER QUALITY“ VS. „LOWER QUALITY“



Lower-Quality US Tech stocks = PELOTON INTERACTIVE, ZOOM, PAYPAL HOLDINGS, NETFLIX, DOCUSIGN, SHOPIFY, BLOCK, TESLA (equal-weight)
Higher-Quality US Tech stocks = APPLE, AMAZON, ALPHABET, MICROSOFT, META (equal-weight)

APPLE KURSENTWICKLUNG UND AUSSTEHENDE AKTIEN



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

US AKTIENPERFORMANCE BEI DEN LETZTEN ZINSERHÖHUNGSZYKLEN DER FED

Wie performte der US-amerikanische Aktienmarkt während der letzten beiden Zinserhöhungszyklen?

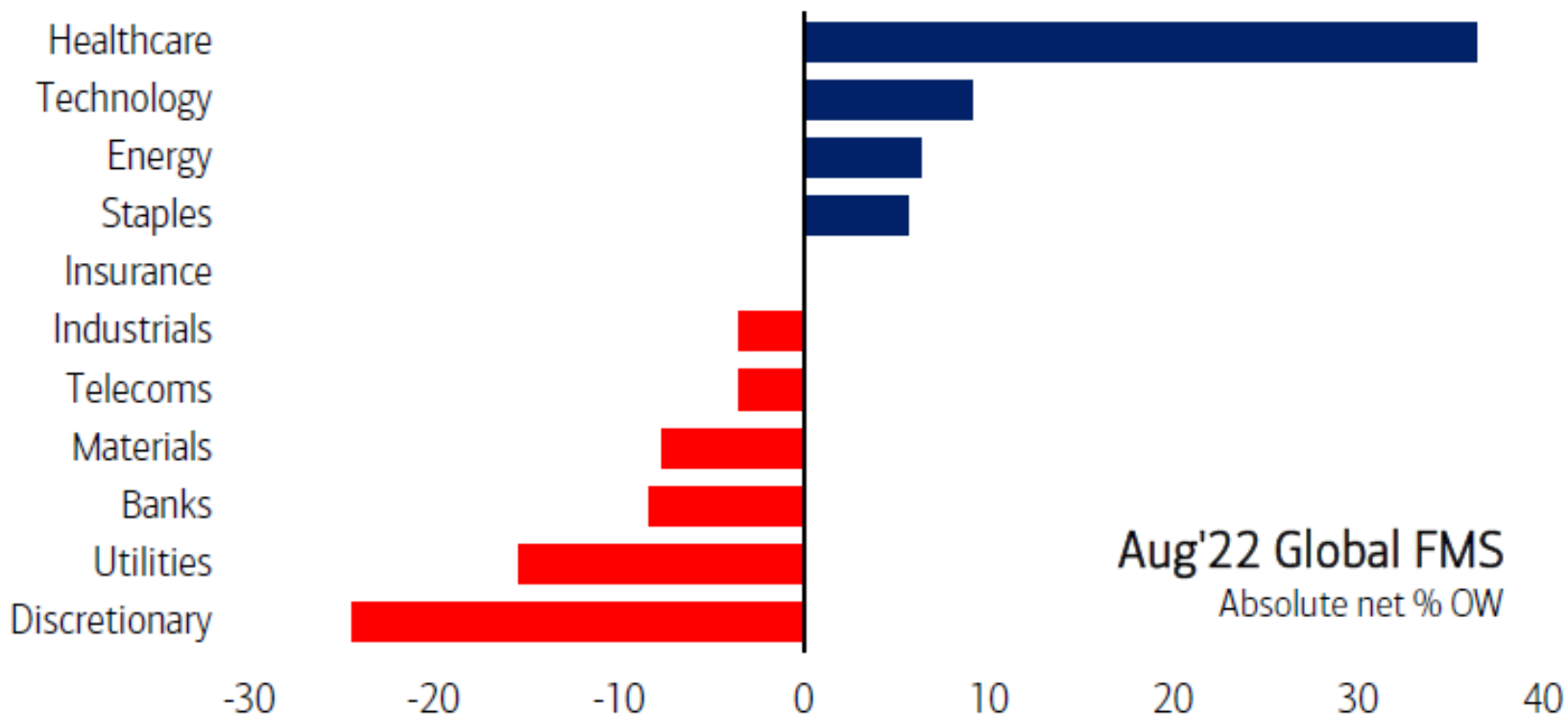
Zeitraum*	Veränderung FED-Funds Rate	Performance S&P 500
Juli 2004 bis Juli 2006	von 1% auf 5,25%	13,90%
Dezember 2015 bis Dezember 2018	von 0,25% auf 2,5%	20,50%

* Anfangsdaten sind Vormonatsschlussstände
 Stand: Mai 2022
 Quelle: Bloomberg, DJE Kapital AG

FUND MANAGER SURVEY: LONG GESUNDHEITSWESEN, SHORT KONSUMGÜTER

FMS investors are most long healthcare, most short discretionary

Absolute net % OW (by sector)



Aug'22 Global FMS
Absolute net % OW

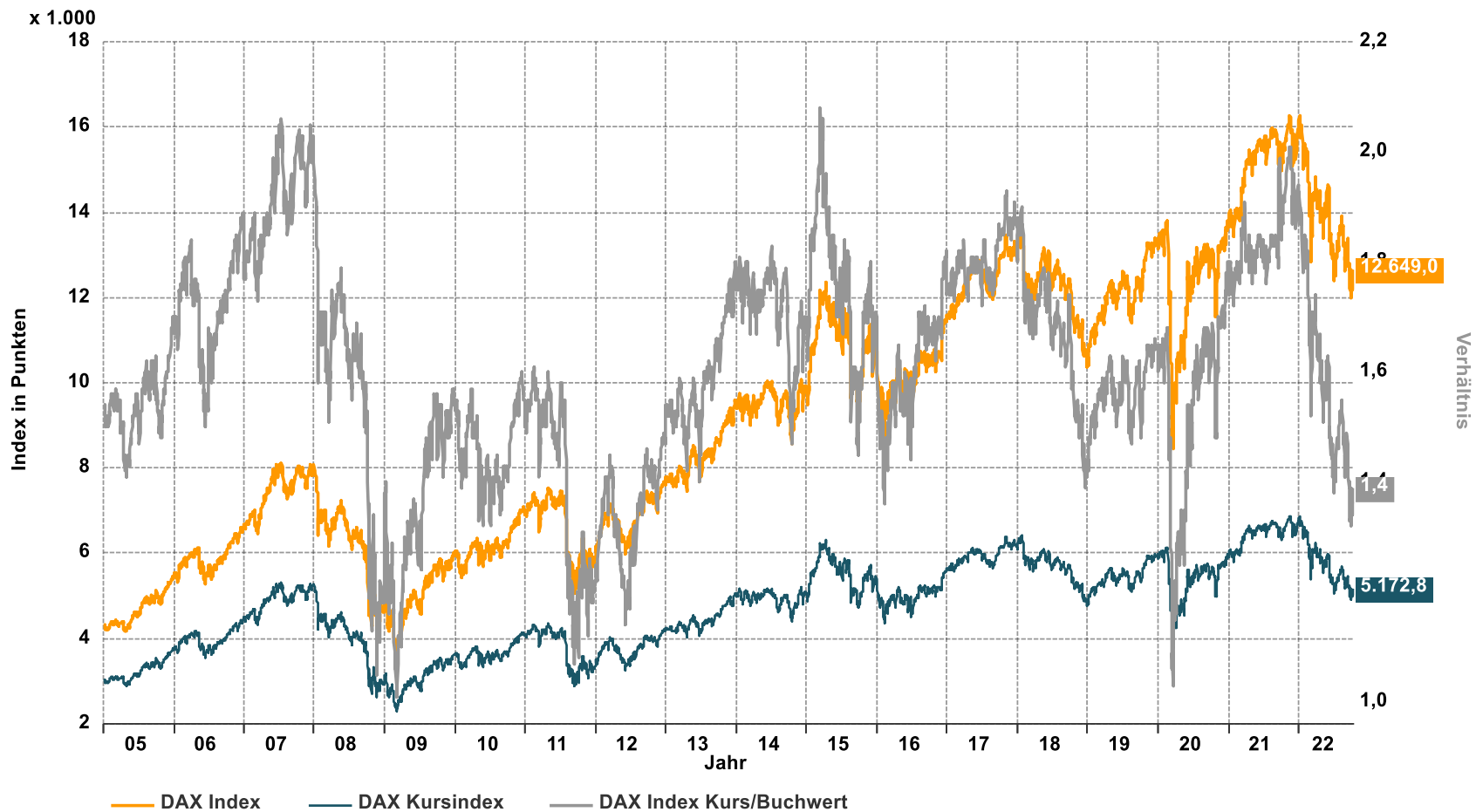
EUROPA: RELATIVE PERFORMANCE DEFENSIVER VS. ZYKLISCHER SEKTOREN

Defensive / Cyclical sectors (MSCI Europe universe, index: Jan. 1st 1999 =



Quelle: MSCI, Datastream, Kepler Cheuvreux; Stand: 13.06.2022

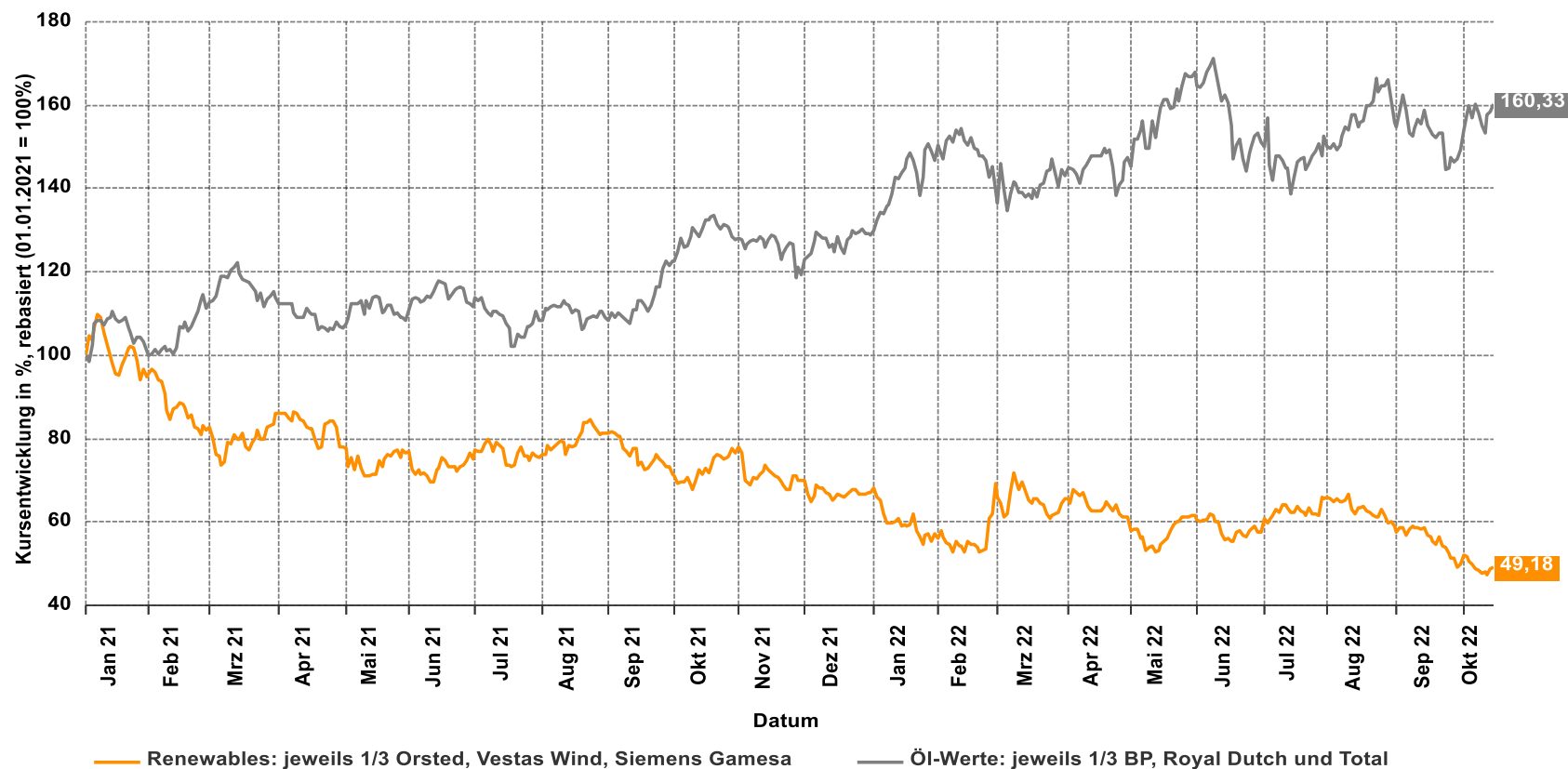
DAX INDEX UND KURSINDEX



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

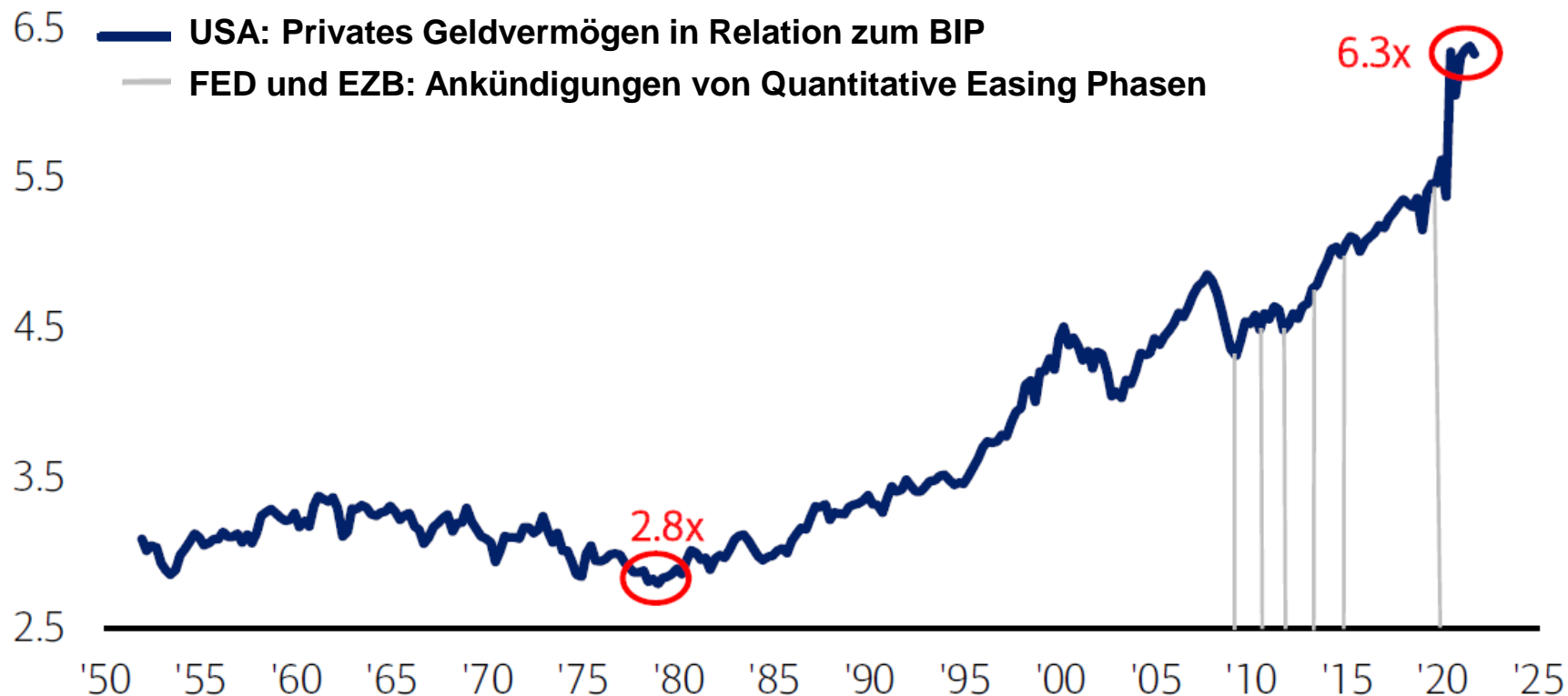
RENEWABLES VS. ÖL-WERTE SEIT 01.01.2021



Quelle: Refinitiv Datastream

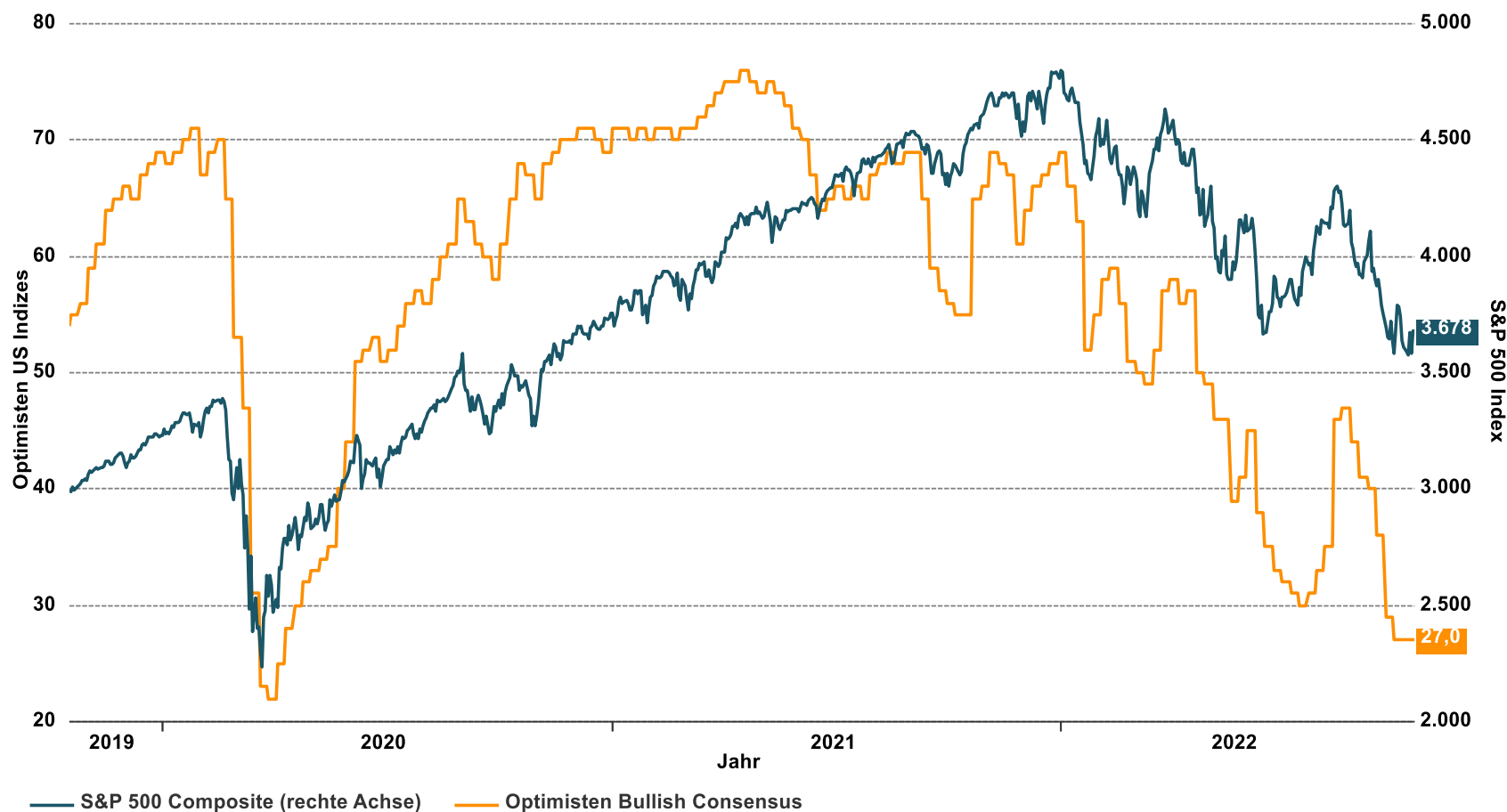
Stand: 17.10.2022

FINANZVERMÖGEN IST DURCH DAS VIERTE WERTPAPIERAUFKAUFPROGRAMM DER FED EXPLODIERT



Quelle: BofA Global Investment Strategy, Harver; Stand: Januar 2022

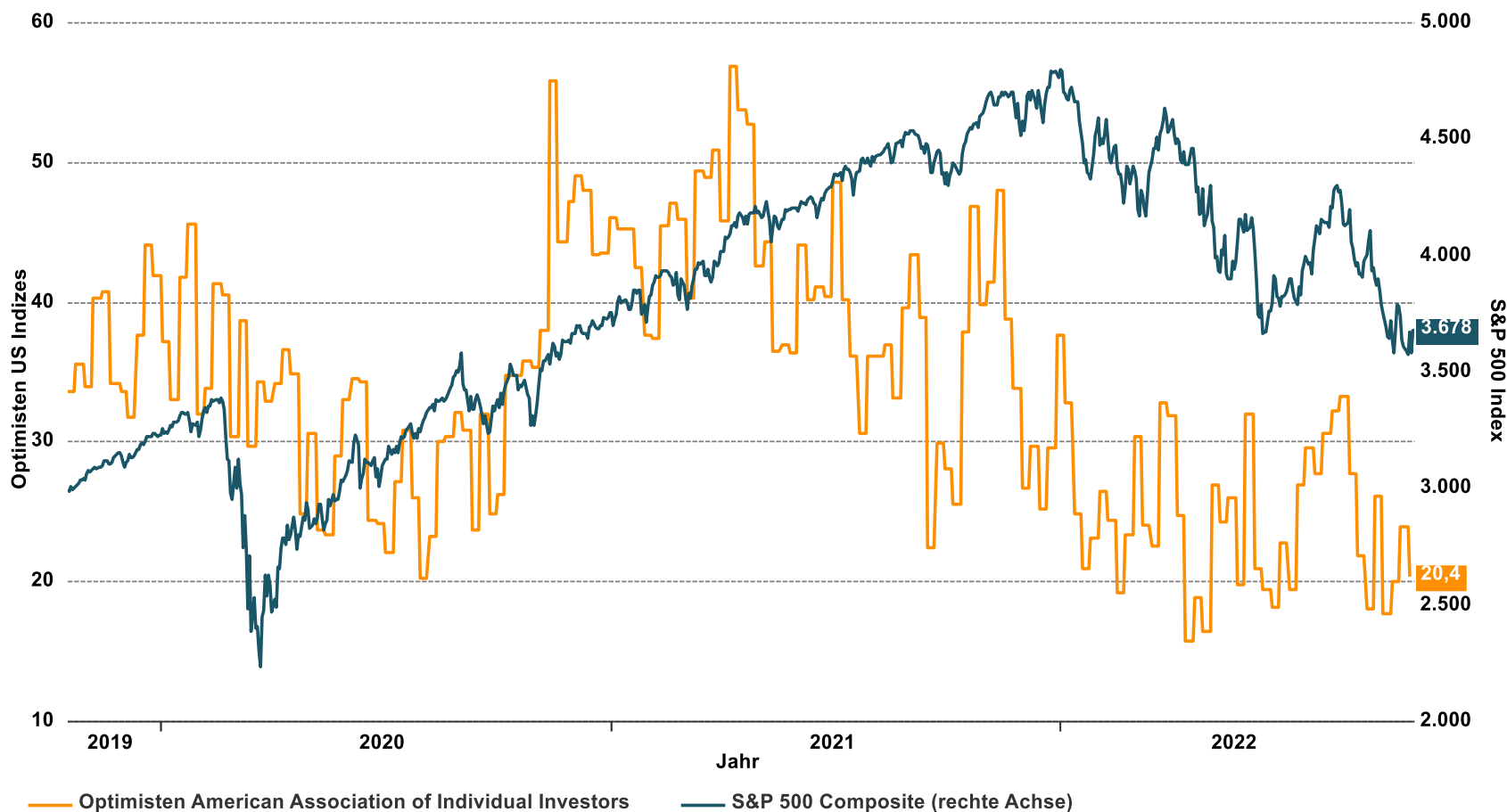
OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE PROFESSIONELLE ANLEGER UND S&P 500



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 17.10.2022

OPTIMISTEN US-AKTIENMÄRKTE UND S&P 500



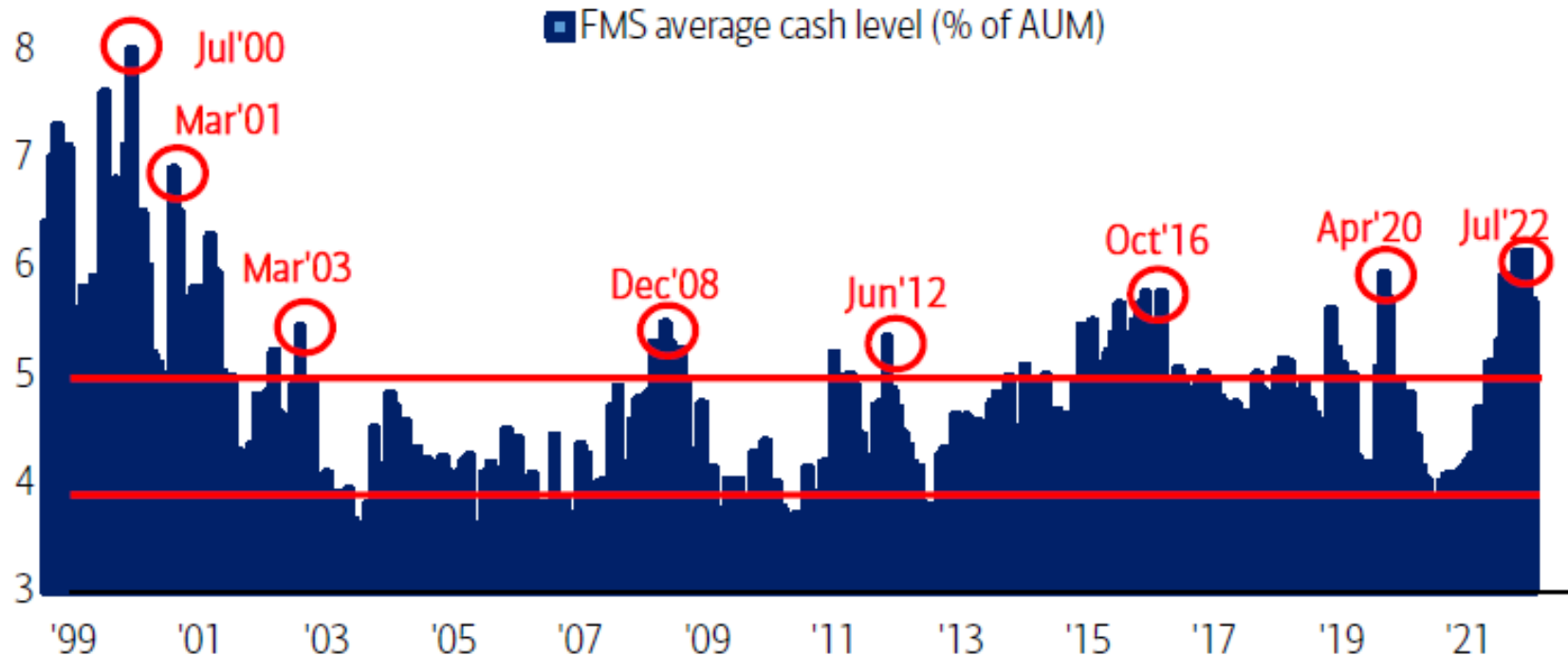
Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 13.10.2022

BARGELDBESTÄNDE GEHEN LEICHT ZURÜCK, BLEIBEN ABER HOCH

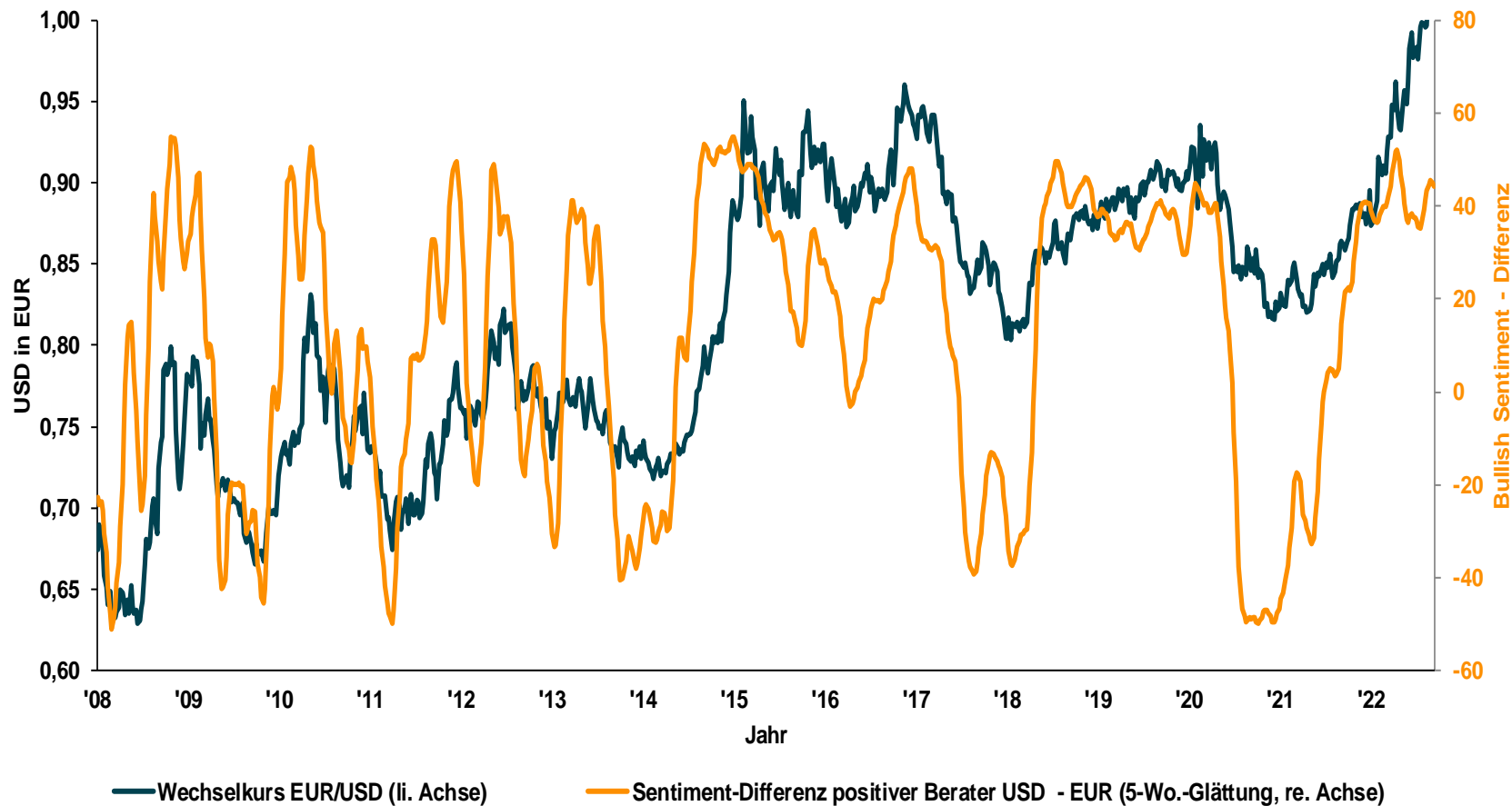
Cash levels ease slightly but remain high

FMS average cash balance, %



Quelle: BofA Global Fund Manager Survey, Stand: 16.08.2022

DIFFERENZ POSITIVE BERATER US-DOLLAR – EURO



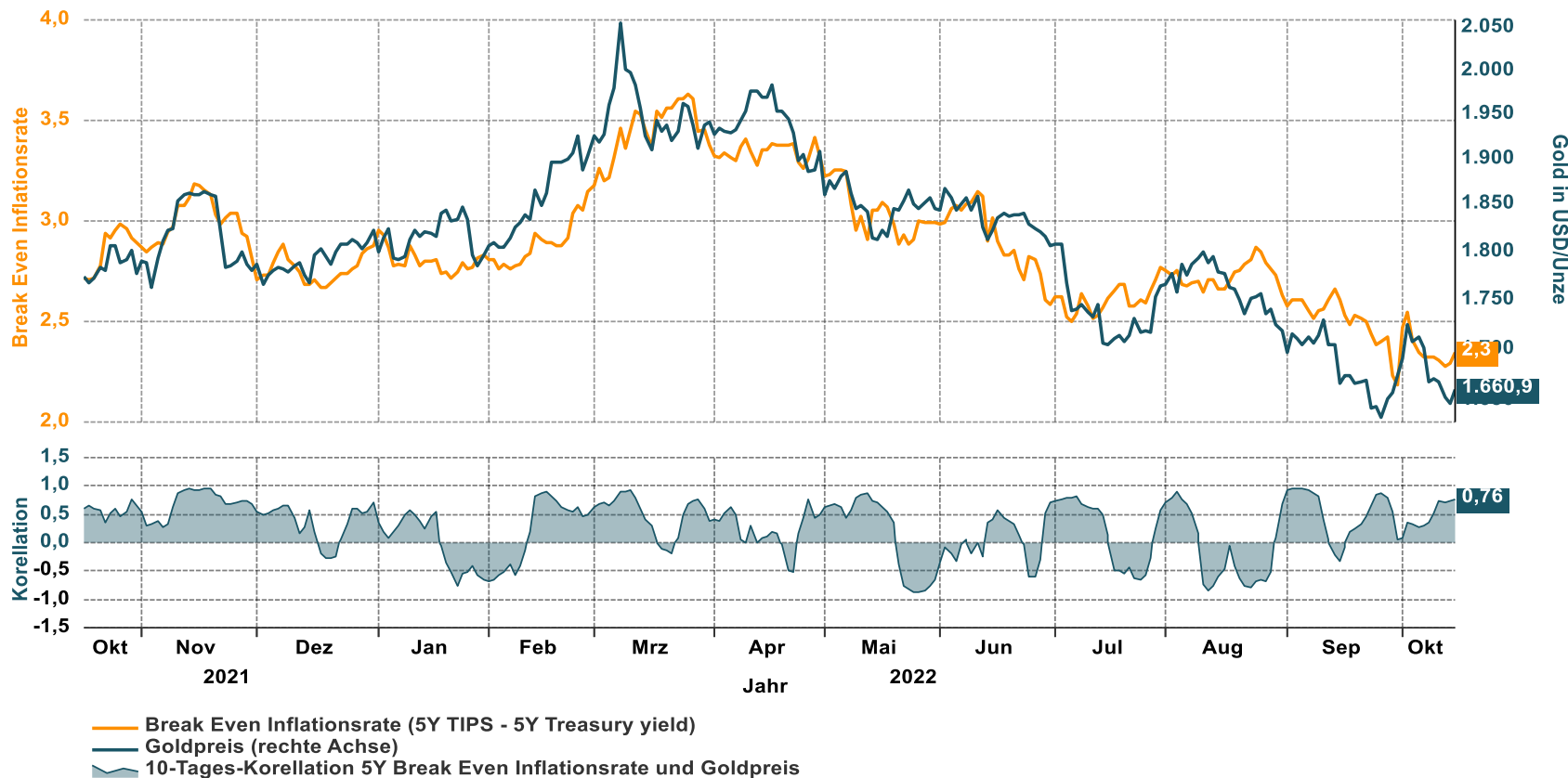
— Wechselkurs EUR/USD (li. Achse)

— Sentiment-Differenz positiver Berater USD - EUR (5-Wo.-Glättung, re. Achse)

Stand: 14.10.2022

Quelle: Datastream, Consensus, Eigene Berechnungen

GOLDPREIS UND INFLATIONSERWARTUNGEN USA (5 YEARS, 5 YEARS)



Quelle: Refinitiv Datastream

Stand: 30.09.2022

RECHTLICHE HINWEISE

In den vorangegangenen Darstellungen werden ausschließlich Börsen- und Wirtschaftsinformationen und allgemeine Marktdaten betrachtet. Sie sind lediglich in Grundzügen dargestellt. Aufgrund der Darstellungen können keine Rückschlüsse auf einzelne von der DJE Gruppe angebotenen Produkte oder Dienstleistungen gezogen werden. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt und nach bestem Wissen entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Trotz aller Sorgfalt können sich die Daten inzwischen verändert haben.

Bei Dienstleistungen in Form der Verwaltung von Spezialfondsmandaten unterliegt die DJE Kapital AG nicht den Produkt-Governance-Vorschriften von Konzepturen nach § 80 Abs. 9 WpHG. Die von den Kunden beauftragte Kapitalverwaltungsgesellschaft gilt als Hersteller des Produktes.

Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Information kann daher nicht übernommen werden. Dies gilt nicht für Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit.

Eine zukünftige positive Entwicklung der dargestellten Indizes, Börsen- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Märkte, Indikatoren, allgemeine Marktdaten, Renditen oder sonstige Inhalte kann nicht garantiert werden. Diese können sich auch verschlechtern. Wertpapiere und sonstige Instrumente unterliegen u.a. Kurs- und Währungsschwankungen, die die Rendite steigern oder reduzieren können. Es kann grundsätzlich zum Verlust des eingesetzten Kapitals kommen.

Die nachfolgenden Darstellungen dienen lediglich der eigenverantwortlichen Information. Sie können eine Aufklärung durch Ihren Berater nicht ersetzen. Die Darstellungen sind nicht geeignet, die Chancen und Risiken der von der DJE Gruppe angebotenen Produkte und Dienstleistungen darzustellen.

Inhalt und Struktur dieser Präsentation ist urheberrechtlich geschützt. Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial, bedarf der vorherigen Zustimmung der DJE Kapital AG.

Begriffserläuterungen finden Sie in unserem Glossar unter: www.dje.de/DE_de/fonds/fondswissen/glossar

RISIKOHINWEISE

- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**
- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**
- **Preisrisiken von Anleihen bei steigenden Zinsen:**
Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Unsicherheit über die künftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dies kann zu einer eingeschränkten Veräußerbarkeit des Wertpapiers oder zu einem Vermögensverlust führen.
- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio:**
Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in eine fremde Währung lautende Wertpapiere oder Anleihen investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu – auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigt wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.
- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen:**
Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können.
- **Inflationsrisiko:**
 - Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.
 - Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der Zahlungsfähigkeit besteht das Risiko fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes die Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht zu leisten. Bei Wertpapieren in Fremdwährungen kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in Währungen gewährt werden, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar sind.
- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten:**
Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages bedeuten.
- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

DISCLAIMER

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung.

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des vollständigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite <https://www.dje.de/investmentfonds/fonds-im-ueberblick/> oder in gedruckter Form bei Ihrem Finanzberater, der DJE Kapital AG, Pullacher Straße 24, 82049 Pullach, Deutschland, der DJE Finanz AG, Talstraße 37 (Paradeplatz), 8001 Zürich, Schweiz, und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der DJE Investment S.A., Büro: 4, rue Thomas-Edison, 1445 Strassen, Großherzogtum Luxemburg. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter <https://www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte> abgerufen werden.

Die in dieser Marketingunterlage beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds getroffen haben, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des jeweiligen Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern.

Berechnungen der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern.

Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

Die ausgegebenen Anteile dieses/dieser Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses/dieser Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos auf www.dje.de unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte abgerufen werden. Die in dieser Marketing-Anzeige beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden drauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile Ihrer Fonds getroffen hat, gemäß der Richtlinie 2009/65/EG und Art. 32 a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Alleinige verbindliche Grundlage für den Erwerb des betreffenden Fonds sind die o.g. Unterlagen in Verbindung mit dem dazugehörigen Jahresbericht und/oder dem Halbjahresbericht. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.